



Private Debt 2021

Laurent Bouvier, Managing Partner Kartesia

2020 war trotz der offenkundigen Herausforderungen durch die COVID-19-Pandemie und die damit verbundenen wirtschaftlichen Schwierigkeiten durch Lockdowns in vielen Ländern weltweit ein gutes Jahr für die Anlageklasse Private Debt.

Das insgesamt als Private Debt verwaltete Vermögen liegt dem Datenanbieter Preqin zufolge mittlerweile bei fast 900 Mrd. USD. Das spiegelt die zunehmende Popularität der Anlageklasse bei den institutionellen Anlegern wider, die vor allem durch die „Illiquiditätsprämie“ begründet ist, die diese Anlagen im Gegensatz zu liquiden Alternativen bieten. Der Nettoinventarwert (NAV) hat sich mit einer begrenzten Volatilität im ersten Quartal und einer vollständigen Erholung bis zum Jahresende während der Pandemie gut entwickelt. Gleichzeitig lag das Neuemissionsvolumen wegen der großen Mengen Private-Equity-Mittel, die eingesetzt wurden, höher als im Jahr 2019. Trotz des zehn Jahre andauernden Booms nach der globalen Finanzkrise ziehen sich die Banken wegen des höheren regulatorischen Drucks weiter aus der Kreditvergabe an kleinere Unternehmen zurück. Dadurch entstehen mehr Möglichkeiten für Fremdmittelfonds, selbst im oberen Marktsegment.

Allerdings ist zu erwarten, dass das Jahr 2021 die Private-Debt-Anleger und Fondsmanager vor deutlich größere Herausforderungen stellen wird. Zwar dürften die Nachrichten über eine Impfung gegen das Corona-Virus für viele Anleger eine Erleichterung mit sich bringen, aber der von vielen Ökonomen vorhergesagte deutliche Aufschwung wird nun durch das Auftreten neuer, ansteckenderer Virusvarianten und die Auswirkungen einer zweiten oder dritten Welle in vielen Ländern infrage gestellt. Auf dem europäischen Markt ist insbesondere Großbritannien von diesen Risiken betroffen, weil hier in der Vergangenheit der größte Teil (etwa 40 %) der



Trotz des zehn Jahre andauernden Booms nach der globalen Finanzkrise ziehen sich die Banken wegen des höheren regulatorischen Drucks weiter aus der Kreditvergabe an kleinere Unternehmen zurück.

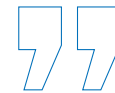


Emissionen vorgenommen wurde sowie wegen der Auswirkungen der Umsetzung des Brexit-Abkommens. Einige Branchen haben von der Pandemie und ihren Auswirkungen auf die Arbeits- und Lebensweise besonders stark profitiert, wobei IT, Technologie, Software und Gesundheitswesen zu den Gewinnern zählen, während andere, etwa Tourismus, Freizeit und Gastgewerbe, offenkundig unter dem ausbleibenden Geschäft zu leiden haben. Der Anlageschwerpunkt eines Fondsmanagers dürfte also eine große Rolle für das Ertragsprofil der Anleger spielen.

Die herrschenden Marktbedingungen sind auch für die meisten europäischen Fondsmanager mit eigenem Dealflow, flexiblen Mandaten und Erfahrung mit Umschuldung weitgehend Neuland, aber neuere Manager, die noch keine Erfahrung mit Ausfallzyklen gemacht haben, dürften stärker unter ihnen zu leiden haben. Dies wird durch die Tatsache bestätigt, dass die Chancen auf dem Sekundärmarkt trotz schnell steigender Preise, ähnlich wie schon 2010 und 2011 nach der globalen Finanzkrise, noch eine Weile auf sich warten lassen werden.



Das Risikoprofil von Private Debt, das durch stabile Cashflows und gesunde Eigenkapitalpolster sowie eine relativ niedrige Ausfallrate gestützt wird, ist sehr attraktiv.



Man geht jedoch davon aus, dass das Finanzierungsvolumen das ganze Jahr 2021 hindurch hoch bleiben wird, da die Anleger auf der Jagd nach Rendite die Allokationen in diese Anlageklasse weiter erhöhen werden. Nach der globalen Finanzkrise schnitten die Jahrgänge während der stärksten Auswirkungen oder kurz danach, als man die wirtschaftliche Lage besser einschätzen konnte, am besten ab. Das Gleiche könnte auch passieren, wenn die Welt aus der Covid-19-Krise herauskommt. Das Risikoprofil von Private Debt, das durch stabile Cashflows und gesunde Eigenkapitalpolster sowie eine relativ niedrige Ausfallrate gestützt wird, ist sehr attraktiv.

Im Vergleich zu 2020 stehen für 2021 mehr Unternehmenszusammenschlüsse an. Das bietet Chancen für den Markt für direkte Darlehen und die Fondsmanager sollten auch in der Lage sein, mit den Kreditnehmern Lösungen für ihre unterschiedlichen Liquiditätsschwierigkeiten auszuarbeiten. Die Verteilung der Performance unter den Private-Debt-Managern zeigt auch, wie wichtig das Vergabemodell, ein selektiver Anlageprozess, die Diversifizierung über mehrere Branchen hinweg und – für die Anleger besonders wichtig – eine gute Erfolgsbilanz ist.

Die Informationen in diesem Dokument sind ausschließlich für professionelle Anleger gedacht und können Meinungen und proprietäre Informationen von Candriam enthalten. Die in diesem Dokument ausgedrückten Meinungen, Analysen und Ansichten dienen nur zu Informationszwecken. Sie stellen kein Angebot für den Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten und keine Anlageempfehlung oder Bestätigung irgendeiner Art von Transaktion dar. Obwohl Candriam die Daten und Quellen in diesem Dokument sorgfältig ausgewählt hat, können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam übernimmt keine Haftung für irgendwelche direkten oder indirekten Verluste, die sich aus der Verwendung dieses Dokuments ergeben. Die Rechte am geistigen Eigentum von Candriam müssen jederzeit beachtet werden. Ohne vorherige schriftliche Zustimmung dürfen keine Inhalte dieses Dokuments reproduziert werden.

CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.



www.candriam.com