

[www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

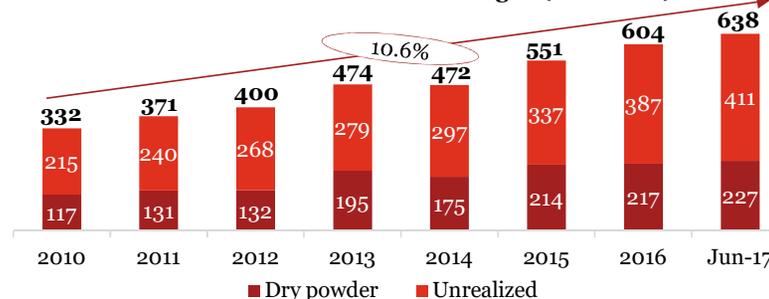
# *Kreditfonds - Chance und Herausforderung zugleich?*

20. Juni 2018

# Kreditfonds - Entwicklung global

**Asset Manager finanzieren RE, PE, KMUs und Start-ups durch Kredite**

Kreditfonds - Verwaltetes Vermögen (Mrd. USD)



- 
**Stärkere Regulierung**
- 
**Höhere Renditeanforderungen**
- 
**Vielfalt an Investitionsmöglichkeiten**

**Banken sind mit stärkerer Regulierung der Kreditvergabe konfrontiert**

- Strenge Anforderungen an Kapital und Risikomanagementverfahren.
- Fremdkapitalbedarf der Unternehmen unverändert hoch bzw. wächst weiter.

**Investoren stellen höhere Renditeanforderungen**

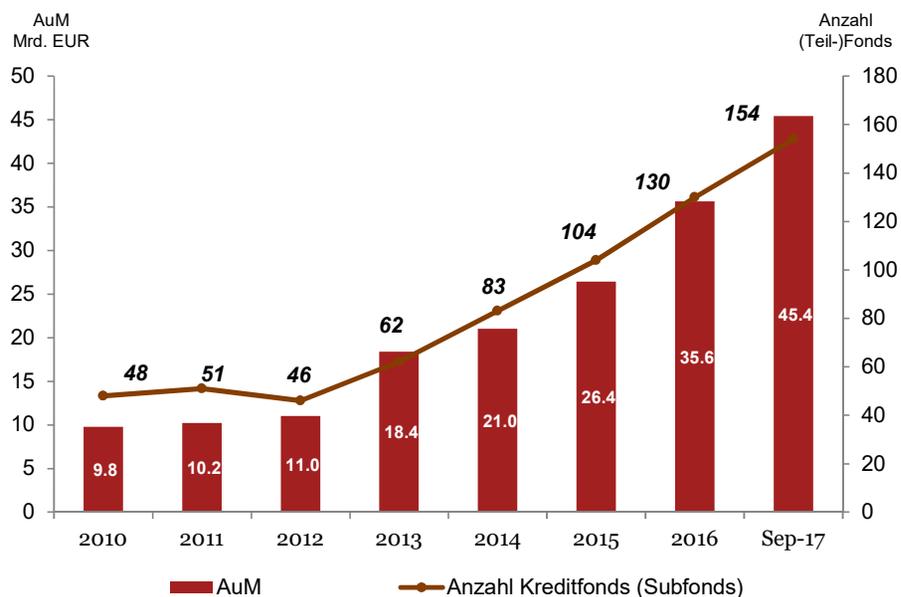
- Niedrigzinsumfeld belastet.

**Vielfältige Investitionsmöglichkeiten**

- Zugang zu Investitionsmöglichkeiten außerhalb der traditionellen festverzinslichen Anlagen.

Quellen: PwC AWM Research Centre, Oliver Wyman and Morgan Stanley, Financial Times, InstitutionalInvestor.com, Preqin, and Muzinich

# Kreditfonds - Entwicklung Luxemburg



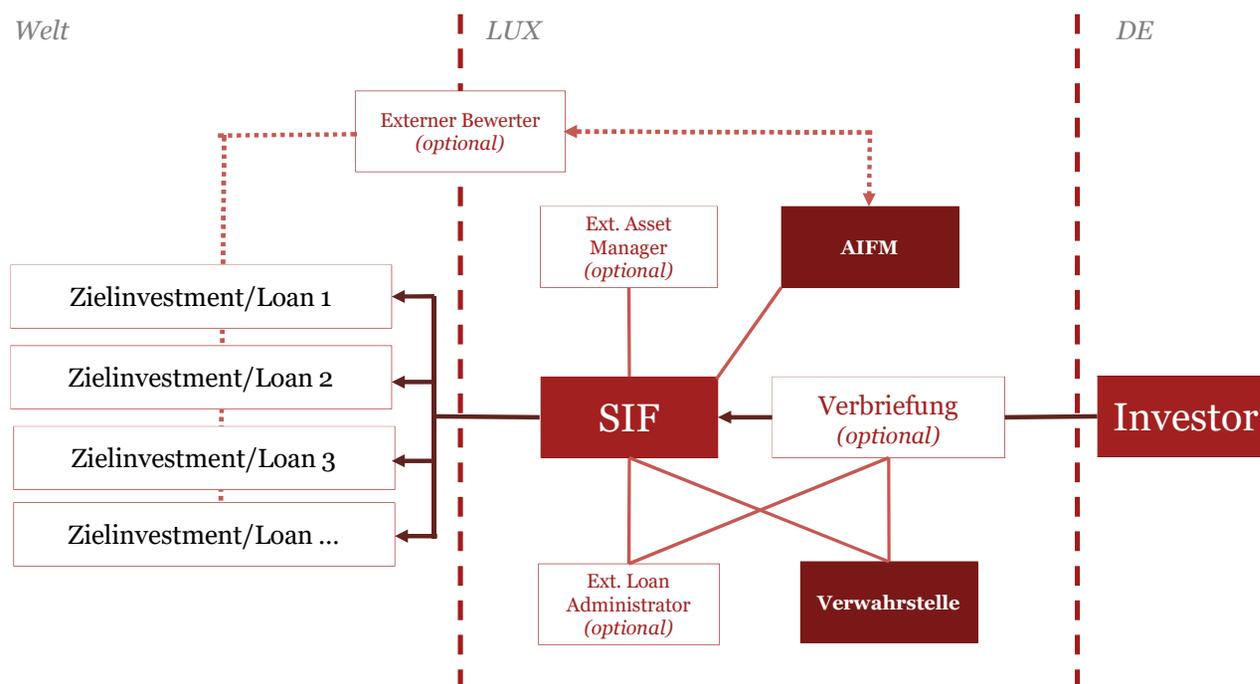
- **(Kapitallebens-) Versicherungen und Pensionsfonds/ Versorgungswerke stellen mit einem Anteil von rd. 50% der derzeit bereitgestellten Mittel den größten Investorenpool dar.**
- **Bislang nur rd. die Hälfte der Zielallokation erreicht - Potential: 100%!**

Quelle: 2018 Preqin Global Private Debt report

Quelle: PwC Market Research Centre Analyse basierend auf Fundsquare Daten

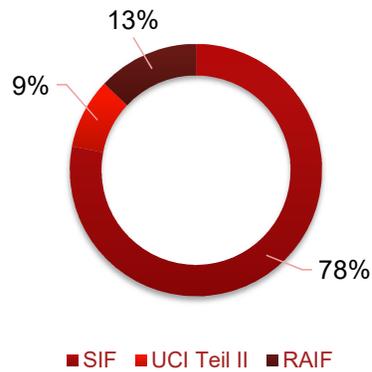
# Aufsatz eines Kreditfonds

## Beispiel Luxemburg

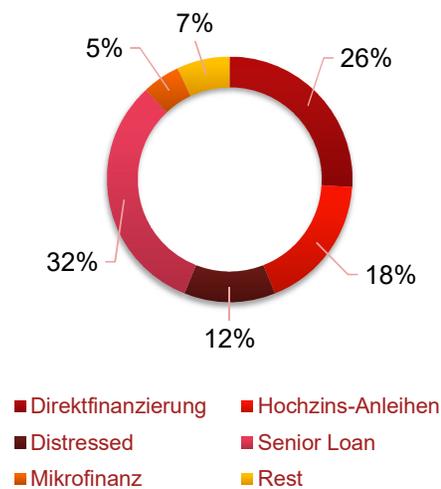


# Kreditfonds - Stand der Dinge

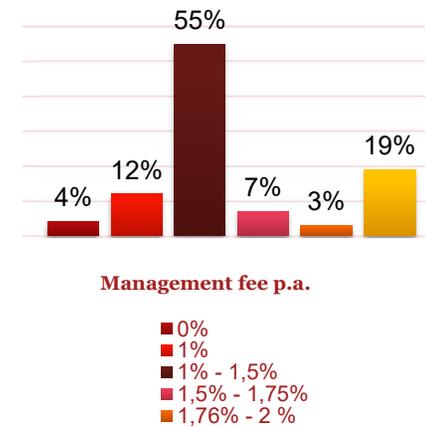
Anteil Kreditfonds nach Fondsregime



Anteil Kreditfonds nach Anlagestrategie



Anteil Kreditfonds nach Verwaltungsvergütung



Quelle: ALFI Loan Fund Survey 2017

# Kreditfonds - Regulatorische Anforderungen

Deutschland	Luxemburg
<b>Kreditvergabe/-erwerb</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>Direkte Kreditvergabe nur durch <u>geschlossene Spezial-AIF</u> zulässig</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Direkte Kreditvergabe, Kreditbeteiligungen sowie Krediterwerbe grundsätzlich zulässig (d.h. kein explizites Verbot durch Gesetz vom 12. Juli 2013 (AIFM) oder andere (AIF-)Gesetzgebung)</li></ul>
<b>Anlagerestriktionen</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>Max. 20% je Darlehensnehmer</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Max. 30% je Darlehensnehmer</li></ul>
<b>Leverage des Fonds</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>Max. 30% Fremdkapitalfinanzierung</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Maximale Fremdkapitalfinanzierung im Ermessen des AIFM</li></ul>
<b>Risikomanagementanforderungen</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>Besondere Anforderungen an das Risikomanagement laut „Mindestanforderungen an das Risikomanagement von Kapitalverwaltungsgesellschaften“ (KAMaRisk)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Allgemeine Richtlinien hinsichtlich Organisationsstruktur und Governance, Erfahrung und Expertise sowie angemessener technischer und personeller Ressourcen</li></ul>

---

# ***Kreditfonds - Neues aus der Regulatorik?***

## **Kreditvergabe und AIF**

- FAQ der CSSF beschäftigt sich mit den Konditionen unter denen ein AIF Kredite vergeben darf.

## **Kreditvergabe und RAIF**

- RAIF sind nicht aus dem Gesetz vom 5. April 1993 über den Finanzsektor ausgeschlossen.

## **Lokale Gesetzgebung**

- EU AIF, die außerhalb ihres Herkunftslands Kredite vergeben wollen, sind ggf. verpflichtet, dies bei dem lokalen Regulator vorher anzuzeigen (siehe u.a. Italien).

## **Konsultation der EU Kommission vom 10. Juli 2017**

- Konsultation bezüglich der Regulierung des Sekundärmarktes für Kredite.

## **ESMA Stellungnahme vom 13. Juli 2017**

- ESMA Stellungnahme zur Unterstützung der aufsichtsrechtlichen Konvergenz im Bereich der Vermögensverwaltung im Zusammenhang mit dem Rückzug des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union.

## **EU-Verbriefungsrichtlinie vom 28. Dezember 2017**

- Schaffung eines risikosensitiveren aufsichtsrechtlichen Rahmens für einfache, transparente und standardisierte Verbriefungen (STS).

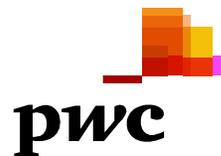
## ***Chancen und Herausforderungen von Kreditfonds: Zusammenfassung***

- 1** Kreditfonds sind ein Anlagesegment mit Wachstumschancen
- 2** Regulatorische Anforderungen an Kreditfonds sind in Luxemburg weniger restriktiv
- 3** Diversität von Ausprägungen im Kreditmarkt & Vielzahl von Strukturierungsmöglichkeiten

---

***For any question, do not hesitate to contact:***

*T: +352 49 48 48 2140  
M: +352 621 33 2140  
markus.mees@lu.pwc.com*



***Markus Mees***  
*Partner*

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

© 2018 PricewaterhouseCoopers, Société coopérative. All rights reserved. In this document, "PwC" refers to PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity.