

sondern zumeist auch international aktiv. Dies zeigt den unterschiedlichen Entwicklungsstand des Kreditfondsmarktes in Deutschland bei den Nachfragern der Fonds (Investoren) und den Anbieter (Asset-Manager). Während sich unter den deutschen Investoren große, global agierende Versicherungskonzerne, die auch weltweit zu den Größten gehören, befinden, ist die Anbieterseite noch von kleineren Fonds dominiert, da der deutsche Kreditfondsmarkt im Verhältnis zum gesamten deutschen Kreditmarkt noch sehr klein ist. Nur global agierende Asset-Manager legen Kreditfonds im Milliardenbereich auf und investieren dann auch aus Diversifikationsgründen global. Ob es hier eine Entwicklung zu immer größeren Kreditfonds gibt, wie dies auch in der Private-Equity-Branche der Fall ist, scheint eher zweifelhaft; denn die Strukturen der deutschen Wirtschaft werden auch in Zukunft Platz lassen für kleine, spezialisierte Kreditfonds, die kleine Kreditvolumina in „kleinen“ Kreditfonds zusammenfassen werden. Die Nachfrage in Deutschland kommt eben nicht nur von großen, globalen Versicherungskonzernen, sondern auch von Pensionskassen, Versorgungswerken und vielen weiteren, eher kleineren Investoren. Alle Investoren in Deutschland haben aber längst den Kreditfondsmarkt für Unternehmenskredite als festen Bestandteil ihrer Portfolioentscheidung einbezogen und sehen diesen als Alternative zur herkömmlichen Anlage in wenig ertragreiche Anleihen (Fixed Income) an. Von der Nachfrageseite her wird sich daher dieser Markt weiter positiv entwickeln.

Deutscher Kreditfondsmarkt funktioniert anders als angel-sächsische Kreditfondsmärkte

Der deutsche Kreditfondsmarkt wird sich nicht so entwickeln wie z. B. der US-amerikanische, da die Strukturen in der deutschen Wirtschaft komplett anders sind. In den USA ist der Siegeszug der Kreditfonds in erster Linie damit zu begründen, dass durch viele Banken Krisen sich Großbanken gebildet haben, die kleinere Kreditvolumina kaum mehr vergeben. Zudem sind auch kleine Unternehmen oft schon in der Lage den Kapitalmarkt sowohl im Bereich Eigenkapital (Penny Stocks) als auch im Fremdkapitalbereich (Anleihe) anzuzapfen. Dies ist in Deutschland komplett anders. Das dreigliedrige Bankensystem, und hier vor allem der öffentliche und genossenschaftliche Bereich, sorgen für eine breite Kreditversorgung der mittelständisch geprägten Wirtschaft. Zudem versuchen auch die Privatbanken und mit ihnen die (europäischen) Auslandsbanken ihre Aktivitäten im deutschen Mittelstand auszubauen, weil dieser besonders groß und finanziell stabil ist, was in anderen (europäischen) Ländern nicht immer der Fall ist. Denn in Deutschland sind nicht einige, wenige Großkonzerne das Rückgrat der Wirtschaft, sondern die vielen mittelständischen Unternehmen aus dem verarbeitenden Gewerbe, die oft zu den Weltmarktführern in ihrer Nische gehören. Diese haben aber traditionell eine enge Bindung zu ihrer ortsansässigen Bank und finanzieren in der Regel nur über einen Kreditfonds, wenn die Hausbank eine Finanzierung ablehnt oder die Prüfung des Antrages zu lange dauert.

Ausblick auf den deutschen Kreditfondsmarkt: Großes Wachstumspotenzial im Mittelstand

Wie sieht also die zukünftige Entwicklung aus? Die bisherige Marktentwicklung zeigt es schon. Im unteren Segment wird es auch zukünftig für die Kreditfonds in Konkurrenz zur ortsansässigen Bank schwierig bleiben. Bei EBITDA-Größen unterhalb von 5 Mio. Euro werden daher die Banken weiterhin stark bleiben. Aber auch bei EBITDA-Größen jenseits von 75 Mio. Euro werden Banken die Kreditfinanzierung dominieren – hier vor allem die Privatbanken. Im mittleren Bereich hingegen werden die Kreditfonds weiterwachsen können. Hier werden für den Mittelstand vorwiegend Wachstums- und Übernahmefinanzierungen bereitgestellt werden, deren Bonitäten unterhalb des A-Bereiches liegen und die über kein (offizielles) Rating verfügen.

Aber gerade dieser Bereich ist in der deutschen Wirtschaft besonders groß und die Kreditfonds haben bisher erst an der Oberfläche gekratzt, denn die vorliegende Berechnung in dieser Studie geht von einer Unternehmensanzahl von rund 3.148 potenziellen Unternehmen aus, die für eine Kreditfondsfinanzierung derzeit schon infrage kommen würden. Diese Zahl wird in Zukunft noch steigen können, denn die Auswertung basiert auf den derzeitigen Marktkriterien des Kreditfondsmarktes. Mit zunehmender Verbreitung der Kreditfonds wird diese Unternehmenszahl weiter steigen. Deutschland ist der größte Markt innerhalb Europas und birgt noch ein hervorragendes Wachstumspotenzial für Kreditfonds, selbst wenn die gute Konjunktur nachlassen sollte. Denn Kreditfonds haben gerade bei Restrukturierungen und in schwierigen Unternehmenssituationen, durch die enge Begleitung der laufenden Kredite, die Nase vorne, wogegen sich Banken in solchen Situationen eher schwertun. Daher sind Kreditfonds auch für zukünftige Abschwünge in der deutschen Wirtschaft gut gerüstet. Sie werden daher wie in den vergangenen Jahren vermehrt in notleidende Kredite investieren, und somit die Banken entlasten, was sonst keine andere marktbasierende Institution