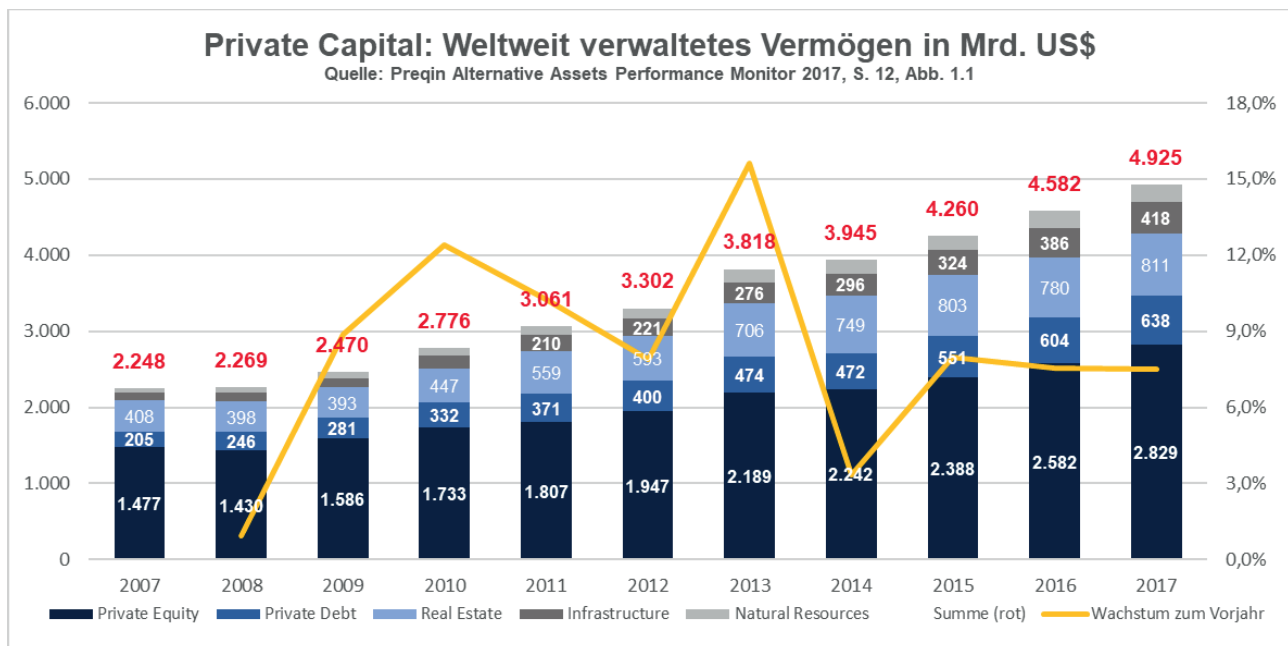


Kapitel 4: Marktüberblick Corporate Private Debt

4.1 Entwicklung der Alternative Investments – Private-Capital-Märkte

4.1.1 Die weltweite Entwicklung der verwalteten Vermögen

Das verwaltete Vermögen der Alternative Investments Branche belief sich im Jahre 2017 weltweit auf rund 8,4 Bill. US\$. Davon waren rund 3,5 Bill. US\$ in Hedgefonds investiert. Die restlichen 4,9 Bill. US\$ verteilten sich auf die fünf Private-Capital-Märkte: Private Equity, Private Debt, Real Estate (Immobilien), Infrastructure (Infrastrukturprojekte) und Natural Resources (Rohstoffe).³⁴



Nach wie vor dominieren die Eigenkapitalinvestitionen (Private Equity) die verwalteten Vermögen mit einem Volumen von rund 2,8 Bill. US\$ in 2017. Das entspricht einem weltweiten Anteil von 58 % am verwalteten Vermögen der Private-Capital-Märkte und rund 34 % am verwalteten Vermögen aller Alternative Investments, also inklusive der von Hedgefonds verwalteten Vermögen. An zweiter Stelle stehen Investitionen im Bereich Real Estate (Immobilien) mit einem Volumen von 811 Mrd. US\$ und einem Anteil von rund 16 % an den Private-Capital-Märkten. Hierbei ist zu beachten, dass nicht jede Transaktion auf dem Immobilienmarkt in die Kategorie „Alternative Investments“ fällt. Der private Kauf eines Einfamilienhauses oder der direkte Kauf einer Betriebsimmobilie fallen nicht in diese Kategorie, genauso wenig wie Immobilienfinanzierungen, die über eine Bank getätigt werden. Wenn aber der Kauf als Rendite- oder Wertobjekt von einem oder mehreren professionellen Investoren getätigt wird und sich diese eines Fonds, REITs oder einer anderen Gesellschaftsstruktur (z. B. KG) zur Finanzierung bedienen, fällt dies in den Bereich der Alternative Investments und wird dem Immobilienbereich der Private Capital Märkte zugerechnet.

Der Markt für Unternehmens-Kreditfonds (Private Debt)³⁵ liegt weltweit gesehen erst an dritter Stelle, mit einer Größenordnung von rund 638 Mrd. US\$ in 2017, was einem Anstieg von rund 5,6 % zum Vorjahr 2016 (604 Mrd. US\$) entspricht. Der Anteil an den verwalteten Vermögen der Private-Capital-Märkte liegt damit in 2017 bei rund 13 %.

³⁴ In der Studie werden vor allem Daten vom Datenlieferanten Preqin verwendet. Die vorgestellte Einteilung und Definition (vgl. auch Kapitel 2) entspricht daher den zur Verfügung stehenden Daten dieses Anbieters.

³⁵ Preqin benutzt den Begriff Private Debt für Corporate Private Debt. Andere Private Debt Aktivitäten im Bereich Real Estate oder Infrastruktur werden diesen Bereichen zugeordnet.