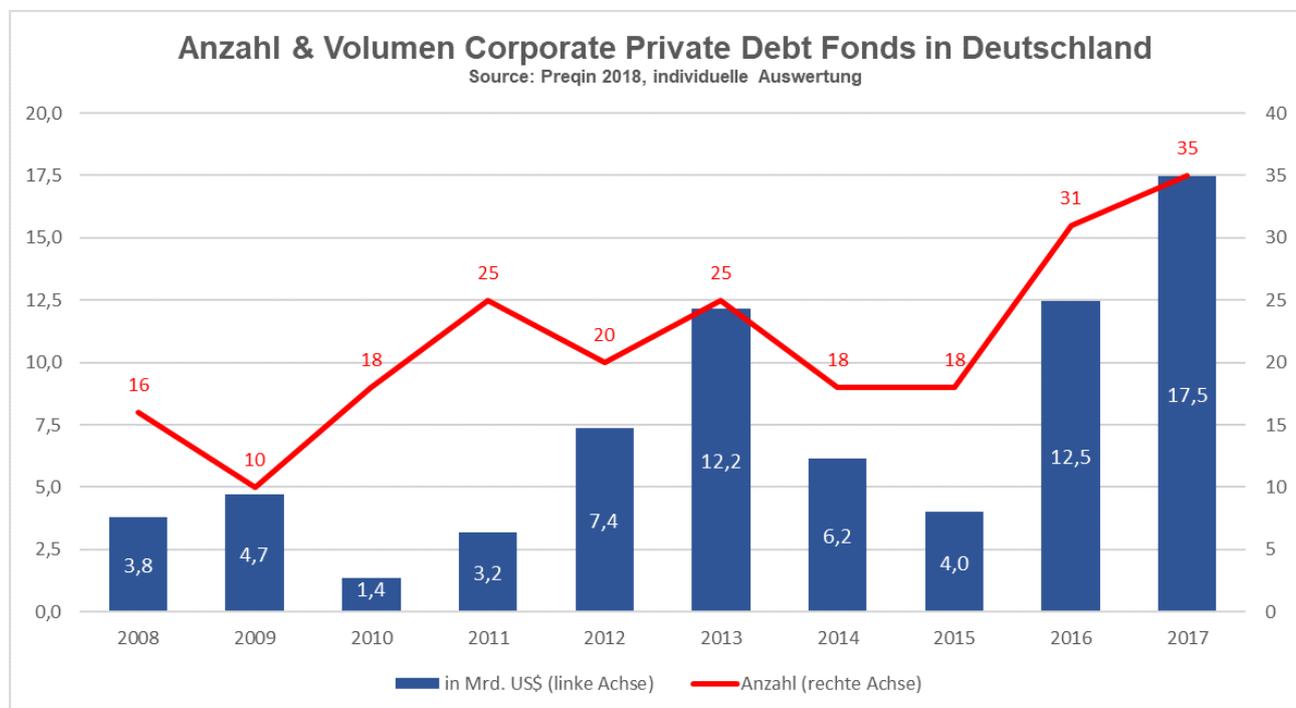


4.1.4 Die Entwicklung der Kreditfonds in Deutschland

Die Definition von „deutschen“ Kreditfonds ist schwierig. Viele in Deutschland aktive Fonds haben einen Sitz in Luxemburg. Wenige Kreditfonds sind – aus regionalen Diversifikationsgründen – ausschließlich in Deutschland aktiv und bisher gibt es nur eine geringe Anzahl von Kreditfonds, die sowohl ihren Sitz als auch ihre Geschäftsaktivitäten einzig in Deutschland haben. In der folgenden Grafik sind daher alle Kreditfonds aufgeführt, die in Deutschland Kredite selbst vergeben oder Darlehen deutscher Kreditnehmer angekauft haben. Sie müssen dafür weder ihren Sitz in Deutschland haben, noch ausschließlich in Deutschland investiert sein.

Die hier dargestellte Aufteilung des Volumens und der Anzahl der Fonds zwischen Deutschland und der höheren Einheit Europa ist daher nicht eindeutig, sondern es kommt zu Überlappungen. Andere Quellen über den deutschen Markt weisen teilweise stark abweichende Zahlen auf. So wird die Anzahl der „Debtfonds“, die in Deutschland aktiv sind, auch schon einmal auf 40 – 50 Fonds geschätzt, ohne dass klar ist, ob diese Fonds reine Unternehmenskreditfonds sind, oder ob sich hierunter auch Infrastruktur- oder Immobilienkreditfonds befinden.⁴³ Eine eindeutige, genaue Anzahl oder ein Volumen ist daher letztendlich immer eine Definitionsfrage.



Die Grafik zeigt einen stark abweichenden Verlauf zur vorherigen europäischen Entwicklung. Dies liegt zum einen daran, dass hier die Anzahl der Kreditfonds und das Volumen der Kreditfonds abgebildet sind und nicht das jährlich eingeworbene Kapital wie in der vorherigen Grafik. Hier kann es zu Verschiebungen der Zeitpunkte zwischen Einwerbung und Investition (Volumen) kommen, die auch über die Jahresgrenze hinweggehen können. Erkennbar ist ein deutlicher Wachstumsschub ab dem Jahr 2010 bis in das Jahr 2013 hinein und damit ein Jahr länger als in der europäischen Darstellung.

Dann folgen zwei Jahre, die entgegen der gesamteuropäischen Entwicklung deutlich schrumpfen, um dann ebenfalls gegen die europäische Entwicklung wieder im Jahr 2016 deutlich zu wachsen. Auch der Zuwachs im Jahr 2017 ist in Deutschland mit 30 % signifikant höher als in Europa mit nur 20 %. Daten für das eingeworbene Kapital nur für Deutschland waren zum Zeitpunkt der Studie nicht zu erhalten.

⁴³ Vgl. Börsen-Zeitung: Hannover Finanz will Finanzierungslücke schließen, 25.05.2018, 2. Absatz