

Bei den Kreditfonds hingegen ist eine aktive Betreuung der Kreditnehmer erforderlich, die nicht nur eine bestimmte Personenanzahl, sondern vielmehr auch qualifiziertes Personal benötigt, welches oft aus der Bankenbranche in den Fondsbereich hinüberwechselt. Daher besteht bei einem Kreditfonds kaum die Möglichkeit die Personalkosten signifikant zu reduzieren und diese sind gegenüber anderen Fonds von den Kosten her vergleichsweise teurer.

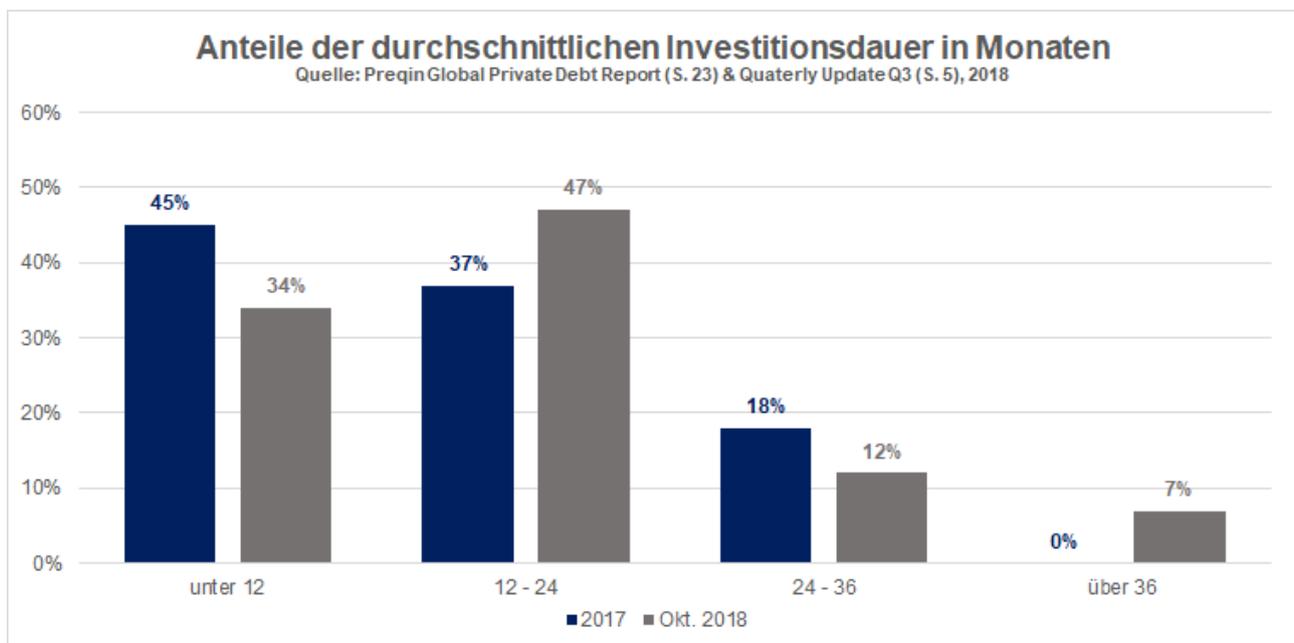
Der Vergleich zum Vorjahr am Luxemburger Fondsstandort zeigt, dass höhere Management Fees über 1,5 % abgenommen haben und die Verteilung Zuwächse bei den Gebührenhöhen unterhalb von 1,5 % zeigen. Der Schwerpunkt bleibt aber wie im Vorjahr der Bereich von 1 % - 1,5 %, der zudem weiter zulegen konnte.

Da ein Großteil der Fonds – auch der Kreditfonds – in Luxemburg ihren Standort haben, kann diese Verteilung als repräsentativ für die europäische Fondsindustrie angesehen werden.⁶⁷

Da die Managementgebühr auf den aktuellen Wert des Fonds berechnet wird, ist das investierte Kapital des (Kredit-) Fonds für die Höhe des Wertes mitentscheidend, denn nur mit diesem erwirtschaftet der Fonds zukünftig einen Ertrag, während das noch nicht investierte Kapital derzeit Kosten verursacht. Dabei können Kreditfonds, aufgrund der Illiquidität und Komplexität ihrer Aktiva, nicht sofort das eingeworbene Kapital investieren. Denn wie auch Banken müssen Kreditfonds sich zunächst ein Bild über das Risiko eines Kreditnehmers bzw. des Kredites selbst machen.

Derzeit soll das zur Verfügung gestellt Kapital, welches noch nicht investiert ist (das sogenannte: Dry Powder), ansteigen. Einige Autoren sehen hierin erste Warnsignale für eine Übertreibung des weltweiten Kreditfondsmarktes.⁶⁸ Bei genauer Betrachtung der Zahlen kann man hingegen erkennen, dass dieses nicht-investierte Kapital zwar im Volumen immer größer wird, der Anteil am einzelnen Kreditfondskapital aber insgesamt bei rund 35 % im Jahr 2017 liegt und damit im unteren Bereich der Durchschnittswerte der vergangenen zehn Jahre. Der Anteil am Gesamtvolumen steigt demnach nicht.⁶⁹ Von einer Übertreibung im Kreditfondsmarkt kann also bisher keine Rede sein.

Zudem ist dies eine reine Jahresbetrachtung, die den eigentlichen Investitionszeitraum des Kreditfonds nur ungenügend abbildet. Besser geeignet ist daher die durchschnittliche Investitionsdauer des eingeworbenen Kapitals eines Kreditfonds als Vergleichsmaßstab.



⁶⁷ Vgl. KPMG & ALFI: Loan Fund Survey 2017 und 2018, jeweils S. 20.

⁶⁸ Vgl. Peter Köhler: Private Kreditfonds wachsen ungebremst – und brechen zahlreiche Rekord, Handelsblatt, 12.08.2018.

⁶⁹ Vgl. Preqin: 2018 Preqin Global Private Debt Report, S. 18, Grafik 3.1, umgerechnet in prozentualen Anteil.