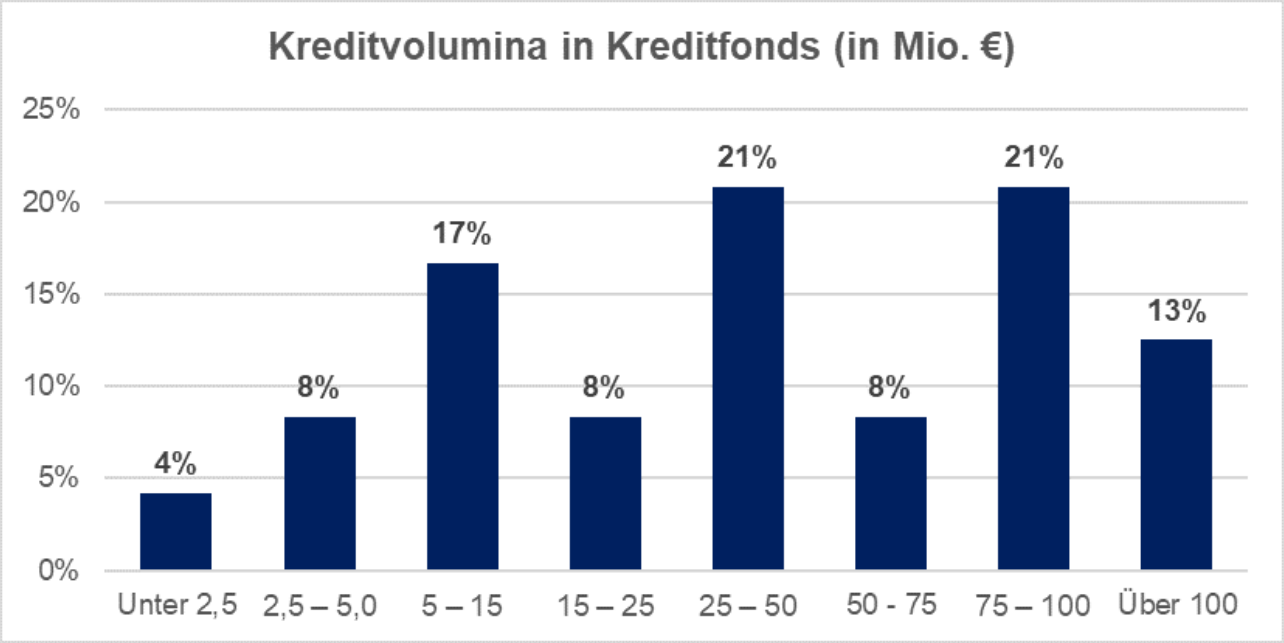
Die Kreditfonds behalten die Verwaltung und Kontrolle der Kredite innerhalb des eigenen Hauses. So gaben 28 % aller Fonds an, alle Aufgaben Inhouse durchzuführen und keine externe Unterstützung in Anspruch zu nehmen. Für 62 % der Fonds ist zudem die Vergabe der Kredite Kerngeschäft sowie für 59 % aller befragten Fonds auch die Implementierung der Fondsstruktur. Die Kreditprüfung und die Entscheidung sehen sogar 76 % der Fonds als Hauptaufgabe an und überlassen dies demnach nicht Banken oder anderen Kreditprüfern. Daher überwachen 59 % der Fonds ihre Kreditnehmer selber und beauftragen nicht externe Prüfer zur Kontrolle der Unternehmen. Auch die Kapitalverwaltung verbleibt bei rund 45 % der Fonds im eigenen Haus. Hingegen werden die Funktionen, Zahlstelle, die Fondsadministration, der Sicherheiten-Treuhänder, der Hedge-Counterpart sowie der Collateral Manager eher außerhalb des Fonds angesiedelt. Die Verwahrstelle ist hingegen regulatorisch vom Fonds getrennt.

Diese sehr enge Führung der Kreditnehmer spiegelt sich hingegen nicht im Akquisitionsweg wieder. Denn der erste Kontakt zu den einzelnen Unternehmen findet in 30 % aller Fälle auch in Deutschland über einen Private-Equity-Investor statt. In 28 % der Fälle wird ein Finanzierungsberater als Kontaktstelle angegeben und die Banken sind noch für rund 19 % aller Vermittlungen von Krediten zuständig. Direkte Beziehungen zu den kreditnehmenden Unternehmen machen derzeit nur 12 % aller Kreditvergaben aus und rund 11 % kommen noch über andere, nicht näher spezifizierte Wege zustande. Mehr als die Hälfte der befragten Kreditfonds waren zum Stand 30.06.2018 zu mehr als 60 % investiert. Rund 10 % aller Fonds waren zu 95 % investiert und rund 26 % aller Fonds hatten zwischen 75 % und 95 % ihrer eingesammelten Gelder bereits investiert. Insofern handelt es sich bei den Antworten der Kreditfonds-Manager um Ist-Werte und nicht um Planwerte.

6.2 Teil II - Fragen zum Unternehmenskredit

Die Größenordnung der vergebenen Kredite durch den Kreditfonds schwankt je nach dem Finanzierungsbedarf der einzelnen Unternehmen. In unserer Umfrage lag der Anteil der Kredite über 25 Mio. Euro bei rund 63 %. Dabei werden häufiger Kredite zwischen 25 Mio. – 50 Mio. und 75 Mio. – 100 Mio. Euro vergeben (Anteil bei je 21 %). Kredite mit einem Volumen über 100 Mio. Euro kommen auf einen Anteil von 13 %. Im unteren Drittel (37 %) zwischen 2,5 Mio. – 25 Mio. Euro dominiert die Kreditvergabe zwischen 5 Mio. – 15 Mio. Euro mit einem Anteil von 17 %. Kleine Kreditvolumina unter 2,5 Mio. Euro machen nur 4 % aller Kreditvergaben innerhalb der befragten Kreditfonds aus.



Rund 63 % aller Kreditfonds vergeben endfällige Kredite mit laufender, regelmäßiger Zinszahlung. Nur 4 % aller Kreditfonds vergeben Kredite mit einer Tilgungsstruktur. 17 % haben beide Varianten für ihre Kreditnehmer strukturiert. Die besondere Flexibilität der Kreditfonds zeigt sich in der Kreditvariante mit individueller Tilgung.