

Private Debt in Europa: Fortsetzung einer Wachstumsstory oder ein Trend am Wendepunkt?

Private Debt hat sich in den vergangenen Jahren als fester Bestandteil der Unternehmensfinanzierung in Europa etabliert. Getrieben vom anhaltenden Interesse, vor allem institutioneller Investoren an Private Equity, haben massgeschneiderte, verlässliche und effiziente One-Stop-Finanzierungslösungen zunehmend an Bedeutung gewonnen.

Obwohl das Transaktionsvolumen im Jahr 2024 im Vergleich zu den Rekordwerten von 2021 rückläufig war – bedingt durch das zwischenzeitlich gestiegene Zinsniveau und eine geringere M&A-Aktivität im Private Equity Sektor –, stieg das Private-Debt-Volumen laut Preqin dennoch um bemerkenswerte 57 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Im ersten Quartal 2025 blieb die M&A-Aktivität in Europa jedoch verhalten. Diese verlangsamte Dynamik war auch im Europäischen Private Equity Markt spürbar, wo das Volumen um 25% und die Anzahl der Deals um 18% zurückgingen. Damit verzeichnete das erste Quartal 2025 das zweitniedrigste Transaktionsvolumen seit Q2 2020.

Die zentrale Frage ist nun, ob sich die Anzeichen einer Abschwächung verstärken – oder ob sich die Wachstumsgeschichte fortschreibt.

Chancen für Private Debt im aktuellen makroökonomischen Umfeld

Die wirtschaftlichen Entwicklungen in den ersten Monaten des Jahres 2025 – darunter neue Handelszölle und geopolitische Verschiebungen – haben die Rahmenbedingungen für Investoren anspruchsvoller gestaltet. Gerade in einem Umfeld mit zurückhaltender Konjunktur und einer geringeren M&A-Dynamik eröffnen sich für Private-Debt-Investoren attraktive Möglichkeiten: Denn wenn traditionelle Finanzierungsquellen wie der Hochzinsanleihen- oder der Broadly-Syndicated-Loan-Markt an Schwung verlieren, gewinnt Private Debt als alternative Kapitalquelle an Bedeutung.

Besonders in Europa sorgen der Anstieg der Verteidigungsausgaben sowie das umfangreiche deutsche Infrastrukturprogramm im Umfang von EUR 500 Mrd. für positive Impulse, die mittel- bis langfristig

Investitionen und Wachstum fördern dürften und so ein konstruktives Umfeld für gezielte Kreditvergaben schaffen.

Private Debt bietet in diesem Kontext nicht nur attraktive Renditechancen, sondern erlaubt es Investoren, durch sorgfältige Analyse und aktives Management gezielt auf Veränderungen zu reagieren. Dabei gilt es, unterschiedliche Zoll- und Handelsszenarien systematisch in die Bewertung einzubeziehen sowie die Preiselastizität der Nachfrage im Hinblick auf potenzielle Preisweitergaben sorgfältig zu bewerten. Ebenso sollten Anpassungsmöglichkeiten in den Lieferketten und Versandwegen frühzeitig bei den Investitionen geprüft werden.

Hier kommt die Kompetenz eines erfahrenen Investmentmanagers zum Tragen: Er ist in der Lage, Risiken frühzeitig zu erkennen, aktiv zu steuern und Portfolios strategisch an veränderte Rahmenbedingungen anzupassen. Ein besonderer Fokus liegt dabei auf Sektoren mit defensivem Charakter und stabiler Nachfrage – ein Ansatz, der auf Werterhalt und Stabilität in einem dynamischen Marktumfeld ausgerichtet ist.

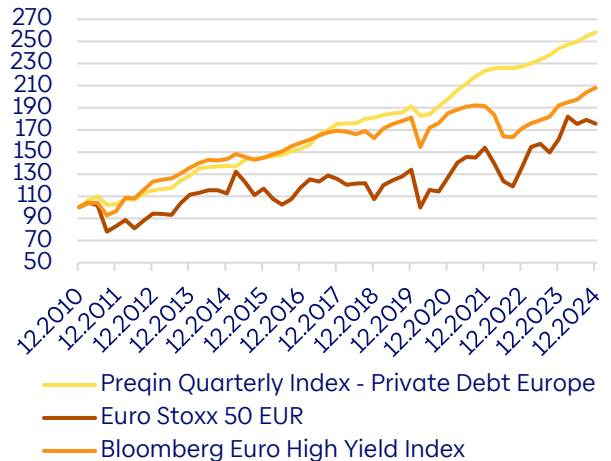
Stabilisierender Portfoliobaustein in volatilen Marktphasen

Aus Investorensicht haben die jüngsten Marktverwerfungen, insbesondere im Zusammenhang mit handelspolitischen Spannungen und Zöllen, gezeigt, dass die Beimischung von Corporate Direct Lending in Anlageportfolios das Portfoliorisiko verringern und das Risiko-Rendite-Profil eines Portfolios signifikant verbessern kann. Das hohe vertragliche Zinseinkommen von über 7% (in EUR) sowie die defensiven Eigenschaften – wie eine hohe Eigenkapitalhinterlegung von 55-65%, ein tiefer Verschuldungsgrad bei neuen Transaktionen und Financial Covenants – überzeugen. Typischerweise weiten sich in solchen Marktphasen auch die Zinsmargen aus, was das Renditepotenzial zusätzlich erhöht und Corporate Direct Lending zu einer besonders interessanten Option für Investoren macht.

Auch aus einer langfristigen Investorensicht bleibt Corporate Direct Lending weiterhin attraktiv. Die Anlageklasse bietet stabile Netto-Renditen von 7 bis 9%¹ in EUR bei geringerer Volatilität im Vergleich zu

Hochzinsanleihen. Historisch hat die Anlageklasse dabei die Rendite des Euro Stoxx 50 und des europäischen High Yield Marktes in Europa geschlagen – bei gleichzeitig tieferer Volatilität.

Renditevergleich: Aktien, Anleihen und Private Debt



Quelle: Preqin, EuroStoxx, Bloomberg; Daten per 31.12.2024

Langfristige Wachstumstreiber für Corporate Direct Lending bleiben intakt

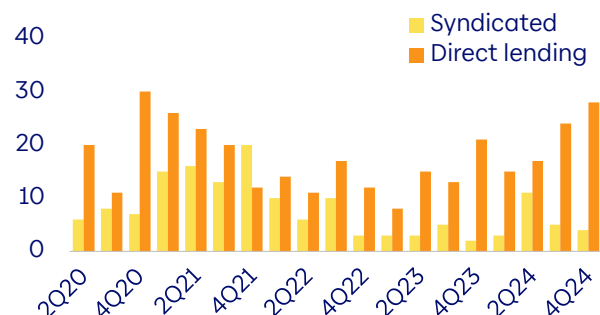
Aus langfristiger Sicht bleibt die Nachfrage nach Private Debt weiterhin ungebrochen. Corporate Direct Lending hat sich nach der globalen Finanzkrise von 2008 als Finanzierungsform etabliert – ein Trend, der durch verschärfte Kreditvergabestandards und strengere bankenaufsichtsrechtliche Vorschriften begünstigt wurde. Corporate Direct Lending bietet Kreditnehmern dabei zahlreiche Vorteile. Es ermöglicht eine schnellere Finanzierung im Vergleich zu traditionellen Bankkrediten und syndizierten Darlehen. Dabei zeichnen sich die Finanzierungen durch massgeschneiderte und innovative Lösungen aus, die besser auf die spezifischen Bedürfnisse der Unternehmen abgestimmt sind – beispielsweise zur flexiblen Unterstützung internationaler Akquisitionsstrategien. Gerade bei unsicheren Marktgegebenheiten bietet Direct Lending eine verlässliche Finanzierungsquelle und wird daher von Private-Equity-Sponsoren zunehmend gegenüber syndizierten Darlehen bevorzugt.

Diese Vorteile haben dazu geführt, dass ein signifikanter Anteil der Unternehmensfinanzierungen in Europa mittlerweile über Corporate Direct Lending erfolgt. Wie die nachfolgende Abbildung zeigt, hat sich

¹ Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

diese Finanzierungsform als bevorzugte Alternative im Markt etabliert.

Unternehmensfinanzierungen in Europa: Corporate Direct Lending vs. syndizierte Darlehen



Quelle: Pitchbook; Daten per 31.12.2024

Baloise ist überzeugt, dass Private Debt aufgrund seiner einzigartigen Merkmale langfristiges Potenzial in einem strukturell wachsenden Marktsegment bietet. Angesichts des attraktiven Rendite-Risiko-Profiles sollte Corporate Direct Lending daher als integraler Bestandteil einer strategisch ausgerichteten, langfristigen Vermögensallokation betrachtet werden.

Autor

Manuel Luchs

Senior Portfolio Manager Private Assets

Baloise Asset Management AG – ein in der Schweiz ansässiger und von der FINMA zugelassener Vermögensverwalter – ist ein aktiver Investor in den Anlageklassen Private Equity, Infrastructure Debt, Senior Secured Loans und Corporate Direct Lending.

Dies ist eine Marketinganzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt des AIF bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung fällen.

Wichtiger Rechtshinweis

Das vorliegende Werbedokument dient ausschliesslich Informationszwecken und stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar noch ist sie als Aufforderung anzusehen, ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebenleistung abzugeben. Dieses Werbedokument ist kein vertraglich bindendes Dokument und es handelt sich dabei um keine gesetzlich vorgeschriebene Information. Die darin enthaltenen Informationen sind nicht ausreichend, um eine Investmententscheidung zu treffen und können eine Beratung durch Ihren persönlichen Anlageberater nicht ersetzen. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen ist der jeweils aktuelle Verkaufsprospekt und der jeweils aktuelle Jahresbericht. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der in diesem Dokument enthaltenen Angaben wird keine Haftung übernommen.

Baloise Alternative Invest S.A. SICAV-RAIF ist ein Umbrella-Fonds Luxemburgischen Rechts beschränkt für Professionelle Kunden gemäss Richtlinie 2014/65/EU. Der ausführliche Verkaufsprospekt sowie weitere Dokumente können auf Englisch kostenlos bei Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A., 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg; contact@carnegroup.com angefordert werden.

Anteile dieser Fonds dürfen weder innerhalb der USA noch an US-steuerpflichtige Personen ausserhalb der USA angeboten verkauft oder ausgeliefert werden. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die dargestellte frühere Wertentwicklung lässt allfällige bei Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen erhobene Kosten unberücksichtigt. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Sodann hängt die Performance von der individuellen Besteuerung jedes Investors ab. Diese kann sich im Zeitverlauf verändern. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Sollte die Währung des Finanzproduktes nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers.

Jede nicht genehmigte Art der Verwendung dieses Dokuments, insbesondere die Vervielfältigung, Verarbeitung, Weitergabe und Veröffentlichung, ist untersagt.