



Ausblick für alternative Anlagen im Jahr 2021

Kommentar von: **Christopher Taylor**, Head of New York Life
Investments Alternatives und CEO von Madison Capital Funding

Markt für alternative Anlagen allgemein

Es steht außer Zweifel, dass 2020 ein turbulentes Jahr mit großen Unsicherheiten war. Zusätzlich zu den weltweit durch Covid-19 hervorgerufenen Störungen der Wirtschaft gab es politische und gesellschaftliche Entwicklungen, die zu einem Auf und Ab an den Märkten führten.

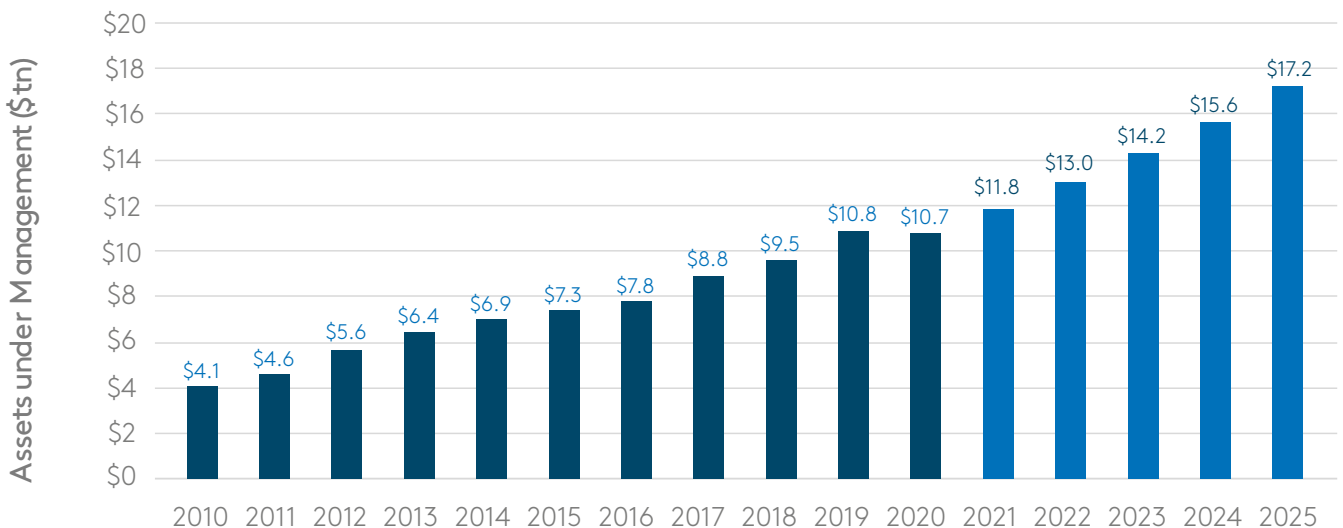
Während das Jahr 2021 anbricht, sind die Aussichten für alternative Anlagen gut: Auf der Suche nach Diversifikationsmöglichkeiten an einem volatilen Markt und Renditen im Umfeld der „länger niedrigeren“ Zinssätze fassen die Anleger Allokationen in illiquideren Privatmarktanlagen ins Auge.

Prequin prognostiziert einen Anstieg der weltweit in alternativen Anlagen verwalteten Vermögen auf 17 Bio. USD bis 2025.¹ Die Aussichten sind über die verschiedenen Segmente hinweg gut. Die höchsten

Wachstumsraten werden in den Bereichen Private Equity und Private Debt erwartet. Ebenso wird in allen Regionen mit einem kräftigen Wachstum gerechnet, einschließlich der vergleichsweise weiter entwickelten Märkte der USA und Europas sowie mit einem sehr schnellen Wachstum in den Schwellenländern Asiens.

¹ Quelle: Prequin: The Future of Alternatives 2025, aufgerufen im November 2020.
<https://www.prequin.com/campaign/future-of-alternatives-2025>

Figure 1: Alternative Asset under Management and Forecast (2010-2025*)



*2020 figure is annualized based on data to October. 2021-2025 are Prequin's forecasted figures.

Source: Prequin

Ausblick für Private Equity und Private Credit im Mittelstandsbereich

New York Life Investments Alternatives kann auf eine lange Geschichte von Investments in mittelständischen Unternehmen zurückblicken, sowohl mit Private-Equity- als auch mit Private-Credit-Investments. Nachdem sich der Fokus im Jahr 2020 auf das Management der Portfolioinvestments richtete, dürften sich Private Equity und Private Debt vom geringen Transaktionsvolumen in diesem Jahr erholen. Denn die Manager suchen nach Möglichkeiten, um große Mengen verfügbarer Mittel arbeiten zu lassen.

Portfolio-Fokus im Jahr 2020: Im Großteil des Jahres 2020 konzentrierten sich Private-Equity- und Private-Debt-Fonds in einer unsicheren Zeit auf ihre eigenen Portfoliounternehmen. Angesichts der wirtschaftlichen Ausnahmesituation gab es signifikante Unterschiede bei der Portfolioperformance. Bestimmte Dienstleistungsunternehmen – zum Beispiel in den Bereichen Finanzen, Gesundheit und Technologie – entwickelten sich in der Pandemie gut. Andere Branchen, wie der Einzelhandel, Freizeitunternehmen und Fertigungsbetriebe hatten größere wirtschaftliche Probleme, die andauern könnten, bis die Pandemie überstanden ist. Im Allgemeinen arbeiteten Sponsoren und Kreditnehmer zusammen, um den Kreditnehmern dabei zu helfen, die Krise zu überbrücken und Ausfälle einzudämmen, außer in Extremsituationen. Diese Zusammenarbeit dürfte weiter fortgesetzt werden, vor allem, nachdem die jüngsten positiven Impfstoffmeldungen die Hoffnung auf eine nachhaltige Erholung in der nächsten Zeit gestärkt haben.

Ausblick für Private Equity: Zu Beginn des 4. Quartals 2020 zog das Volumen neuer Private-Equity-Transaktion deutlich an. Und obwohl sich das Volumen möglicherweise erst später im Jahr 2021 erholen wird, ist die Stimmung erheblich zuversichtlicher als früher im Jahr. Das Transaktionsvolumen ist zwar wichtig für den Kapitaleinsatz. Doch Private-Equity-Unternehmen werden nach dem mageren Jahr 2020 auch nach Möglichkeiten Ausschau halten, bei bestehenden Fonds Erträge zu realisieren.

Das Interesse an besser abgeschotteten Branchen und widerstandsfähigen Unternehmen ist immer

noch groß und ergänzende Übernahmen sind nach wie vor beliebt, um das Wachstum auf eine weniger risikoreiche Weise voranzutreiben. Angesichts der großen Mengen an Kapital, das nur darauf wartet, eingesetzt zu werden, könnte die Nachfrage nach den stärksten Unternehmen die Bewertungskennzahlen in die Höhe treiben, die von den Rekordwerten von Anfang 2020 zurückgegangen sind.

Ausblick für Private Credit: Im Gefolge des Trends am Private-Equity-Markt sind das Transaktionsvolumen und die Pipelines im Private-Credit-Bereich im 4. Quartal 2020 ebenfalls gestiegen. Zugleich ist der Umfang der Fremdfinanzierungen zurückgegangen und die Renditeerwartungen haben sich ausgeweitet. Dies könnte die Risiko-Rendite-Verhältnisse im Private-Credit-Bereich beeinflussen. Angesichts der signifikanten Mengen an bereitgestelltem Kapital und der Konkurrenz unter den Kreditgebern könnten die Fremdkapitalquoten, die Wirtschaftlichkeit und die Kreditbedingungen jedoch wieder zu den Niveaus vor der Pandemie zurückkehren, insbesondere bei den attraktivsten Anlagen.

In Europa wurde Private Debt, ein Bereich, der sich zum größten Teil erst nach der großen Finanzkrise entwickelte, zum ersten Mal ernsthaft auf die Probe gestellt. Der Kapitalzufluss in die Region hält an, insbesondere von US-Managern, die ihre Plattform erweitern möchten. Die privaten Kreditgeber sind nach wie vor gut positioniert, um den Banken weitere Marktanteile abzunehmen, denn diese dürften sich auf die Bewältigung notleidender Kredite und weniger auf die Kreditvergabe an mittelständische Unternehmen konzentrieren.



Aus der Anlageperspektive wächst an den Privatmärkten das Bewusstsein, dass Unternehmen, die ihre ESG-Aspekte besser im Griff haben, höhere Renditen erzielen und ein besseres Risikomanagement bieten können.



Zunehmender Fokus auf ESG-Aspekte bei alternativen Anlagen

In den letzten Jahren haben sich alternative Vermögensverwalter zunehmend bemüht, ökologische, soziale und Governance-Faktoren (ESG) in ihr Geschäft einzubeziehen.

Die Ereignisse des Jahres 2020 tragen dazu bei, diesen Trend zu beschleunigen. Europa hat bei der Messung und Berichterstattung über ESG-Faktoren im Allgemeinen einen Vorsprung vor den USA. Diese Lücke könnte sich jedoch allmählich schließen, da globale Anleger mehr Transparenz und eine einheitlichere Berichterstattung fordern, um Manager leichter vergleichen zu können.

Aus der Anlageperspektive wächst an den Privatmärkten das Bewusstsein, dass Unternehmen, die ihre ESG-Aspekte besser im Griff haben, höhere Renditen erzielen und ein besseres Risikomanagement bieten können. Daher drängen viele auf eine bessere Messung und Berichterstattung über ESG-Faktoren. Im Rahmen unserer Aktivitäten haben wir zwar immer viele Faktoren beurteilt, die in ESG-Kategorien fallen. Nun haben wir diese

Analysen jedoch auf eine Weise formalisiert, die es uns ermöglicht, diese Aspekte bei der ersten Anlage zu beurteilen und Veränderungen im Laufe der Zeit zu überwachen.

In Bezug auf die Mittelbeschaffung werden Manager danach beurteilt, wie sie ESG-Faktoren in das Management und die Führung ihres eigenen Geschäfts mit einbeziehen. Dabei wird auch beurteilt, was sie für ihre Gemeinschaft tun und wie sie eine inklusive Unternehmenskultur aufbauen.

Nicht zuletzt wird das wachsende Interesse für ESG und nachhaltiges Investieren auch Auswirkungen auf bestimmte Anlageklassen haben. Privatanleger können die Arbeit des Staats in Bezug auf Infrastrukturinvestitionen ergänzen, auch im Bereich erneuerbare Energien.

Die Informationen in diesem Dokument sind ausschließlich für professionelle Anleger gedacht und können Meinungen und proprietäre Informationen von Candriam enthalten. Die in diesem Dokument ausgedrückten Meinungen, Analysen und Ansichten dienen nur zu Informationszwecken. Sie stellen kein Angebot für den Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten und keine Anlageempfehlung oder Bestätigung irgendeiner Art von Transaktion dar. Obwohl Candriam die Daten und Quellen in diesem Dokument sorgfältig ausgewählt hat, können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam übernimmt keine Haftung für irgendwelche direkten oder indirekten Verluste, die sich aus der Verwendung dieses Dokuments ergeben. Die Rechte am geistigen Eigentum von Candriam müssen jederzeit beachtet werden. Ohne vorherige schriftliche Zustimmung dürfen keine Inhalte dieses Dokuments reproduziert werden.

CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.



www.candriam.com