

Private Debt im aktuellen Marktumfeld

Kirsten Bode, Co-Head of Private Debt, Paneuropa, Muzinich & Co.

Das aktuelle Marktterrain ist von einigen Risiken geprägt. Alternative Finanzierungsformen wie Private Debt erfreuen sich dadurch steigender Beliebtheit. Die variable Verzinsung bei steigenden Zinsen kann sich positiv für Investoren auswirken. Interessante Branchen sind aktuell IT-Dienstleister, Softwareunternehmen sowie Gesundheitsdienstleister.

Bei Krisen werden Banken noch vorsichtiger und ziehen sich bei Finanzierungen zurück. Somit steigt der Bedarf an alternativen Finanzierungsformen und der Marktanteil an Private Debt-Finanzierungen wächst. Auch wenn die Banken Marktanteile wieder zurückgewinnen, wird der Anteil an Private Debt grösser. Das konnte auch während der Covid-19-Krise beobachtet werden.

Direkter Zugang zu Unternehmen als Vorteil

Als sich die Risiken verschärft haben, hat Muzinich den Dialog mit den Portfoliounternehmen gesucht. Hier ist es ein Vorteil, in den verschiedenen Regionen Europas vor Ort präsent zu sein und so einen direkten Zugang zu den Unternehmen zu haben. Etwa ein Viertel der Unternehmen sieht konkreten Handlungsbedarf. Zu den genannten Herausforderungen gehörten steigende Energiepreise und Personalkosten sowie unterbrochene Lieferketten.

Dabei lässt sich ein gewisser Kostendruck bei den Unternehmen nicht leugnen. In unserem Portfolio können wir allerdings bislang nicht beobachten, dass Ausfälle oder Probleme mit den Covenants resultieren könnten. Unsere Strukturen mit Blick auf den Verschuldungsgrad sind nicht ausgereizt. Wir ziehen solche Downsides, die immer mal wieder vorkommen können, von vornherein in Betracht. Das gibt uns Spielraum. Die Unternehmen in unserem Portfolio haben daher einen ausreichenden Puffer, um sich über Covenants keine Sorgen machen zu müssen. Natürlich kann es aber in jedem Portfolio Einzelfälle geben, wo Unternehmen auch einmal stärker betroffen sind. Das lässt sich nicht komplett ausschliessen.

Sicherstes Element einer Kapitalstruktur

Private Debt kann gerade jetzt Vorteile für Investoren bieten. Zum einen handelt es sich, zumindest in unserem Portfolio, um kleinere Unternehmen, die eher national aktiv sind. Damit gibt es weniger globale Vernetzungen, was in Bezug auf die aktuelle Situation ein Vorteil sein kann. Zum anderen kann sich die variable Verzinsung in unseren Verträgen bei steigenden Zinsen, wie sie sich jetzt abzeichnen, positiv auswirken. Ebenso ist Private Debt unabhängiger von Unternehmensbewertungen im öffentlichen Markt: Diese können Einfluss auf Private Equity haben, da weniger hohe Multiples bei den Exits erzielt werden.

Im Gegensatz hierzu sind erstrangige Private Debt-Kredite das sicherste Element einer Kapitalstruktur, auf welche schwankende Bewertungen limitierten Einfluss haben, weil die Kapitalflüsse durch Verzinsung und Kapitalrückzahlung dargestellt werden. Somit kann Private Debt ein sichereres Investment als Private Equity sein.

Natürlich beobachten wir auch das steigende Zinsumfeld. Dieses könnte indirekte negative Auswirkungen haben, wenn ein Unternehmen etwa die höhere Zinslast nicht tragen kann. Auch hier machen wir uns bei unserem Portfolio keine Sorgen, weil die von uns ausgewählten Unternehmen bei ihrem Verschuldungsgrad ausreichend Spielraum haben.

Diversifizierung bei Sektoren und Regionen

Dennoch sind wir in unserer Strategie etwas vorsichtiger bei Industrieunternehmen geworden, denn diese haben besonders mit höheren Energie- und Personalkosten sowie unterbrochenen Lieferketten zu kämpfen. IT-Dienstleister, Softwareunternehmen sowie Gesundheitsdienstleister sind dagegen interessant für uns. Diversifizierung, sowohl bei Sektoren als auch hinsichtlich Regionen, ist umso wichtiger. Risikoaverse Private Debt-Manager sind in der Regel besser aufgestellt, da der Verschuldungsgrad nicht ausgereizt wurde und so etwas mehr Spielraum vorhanden ist.

Medienkontakt

Oliver Seifried, IRF
+41 43 244 81 47, seifried@irf-reputation.ch

Important information

This information is qualified for issuance to members of the financial press and is for information purposes only. Nothing contained herein is intended to constitute investment, legal, tax, accounting or other advice. Views and objectives are for informational purposes only and are subject to change. Muzinich views and opinions for illustrative purposes only, not to be construed as an offer or invitation to engage in any investment activity. Past performance is not a reliable indicator of future results and should not be the sole factor of consideration when making a decision to invest.

Muzinich & Co. referenced herein is defined as Muzinich & Co., Limited. and its affiliates. This material has been produced for information purposes only and as such the views contained herein are not to be taken as investment advice. Opinions are as of date of publication and are subject to change without reference or notification to you. Past performance is not a reliable indicator of current or future results and should not be the sole factor of consideration when selecting a product or strategy. The value of investments and the income from them may fall as well as rise and is not guaranteed and investors may not get back the full amount invested. Rates of exchange may cause the value of investments to rise or fall. Emerging Markets may be more risky than more developed markets for a variety of reasons, including but not limited to, increased political, social and economic instability; heightened pricing volatility and reduced market liquidity.

Any research in this document has been obtained and may have been acted on by Muzinich for its own purpose. The results of such research are being made available for information purposes and no assurances are made as to their accuracy. Opinions and statements of financial market trends that are based on market conditions constitute our judgment and this judgment may prove to be wrong. The views and opinions expressed should not be construed as an offer to buy or sell or invitation to engage in any investment activity, they are for information purposes only.

Issued in the European Union by Muzinich & Co. (Ireland) Limited, which is authorized and regulated by the Central Bank of Ireland. Registered in Ireland, Company Registration No. 307511. Registered address: 32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Ireland. Ref: 2022-06-16-8831