

Private Debt Funds

**Fundraising-Umfeld
und aktuelle Erfahrungen**



**Hans-Peter Dohr
DC Placement Advisors**

22. – 23. Mai, Munich Private Equity Training 2014



DC Placement Advisors



- Unabhängiger Placement Agent mit Fokus auf alternative Investmentfonds
- Sitz in München – 8 Mitarbeiter
- Awards
 -  # 5 Global Placement Agent 2010
 -  Infrastructure Fund Placement of the Year 2010
Finalist zum Infrastructure Placement Agent of the Year 2013
- Aktuelles Volumen im Fundraising beträgt EUR 3,3 Mrd., davon EUR 2 Mrd. im Debt Bereich

Private Debt: Eine neue Anlageklasse



Private Debt ist ein Spektrum von Anlagestrategien mit unterschiedlichen Risiko- und Renditeprofilen:

- Neuemission oder Kauf von bereits emittierten Krediten
- Corporate, Real Estate und Infrastruktur
- Vorrangige, besicherte Darlehen sowie nachrangige und ungesicherte Finanzierungsinstrumente
- Distressed-for-Control-Strategien
- Mezzanine

Private Debt ist typischerweise:
Nicht ge-rated
Nicht gehandelt
Sondern ein privater, bilateral verhandelter Vertrag

Investmentthemen:

- Attraktive Rendite
- Laufende Einnahmen
- Partizipation an steigenden Zinsen
- Kapitalschutz
- Niedrige Volatilität
- Günstige Solvency II-Behandlung

Private-Debt Strategien & Zielrenditen



Neuemissionen

Sekundärmarkt-Transaktionen/Trading-Strategien

Zunehmendes Risiko / Nachrangigkeit

Vorrangige, besicherte Darlehen

Im oberen Mid-Market Segment und darüber: **5-8% brutto IRR**, typischerweise mit laufendem Ertrag und **Ausschüttungen an die Investoren von 3-5% p.a.**; solche Strategien werden oft mit Leverage angeboten

Im unteren Mid-Market Segment: **8-15% brutto IRR**, mit laufendem Ertrag und Ausschüttungen an die Investoren von bis zu **5% p.a.**

Mezzanine

Im oberen Mid-Market Segment und darüber: **10-14% brutto IRR** mit bis zu **5% laufendem Ertrag p.a.**; der Grossteil des laufenden Ertrags wird allerdings nicht ausgeschüttet, sondern zur Deckung der Management Fee zurückbehalten

Im unteren Mid-Market Segment: **15-18% brutto IRR** mit einem laufenden Ertrag von bis zu **8% p.a.**; vom laufenden Ertrag wird ein Teil zurückbehalten und bis zu **5% p.a. an die Investoren ausgeschüttet**

Turnaround / Special Situations

Zielrenditen von **20%+ brutto IRR** mit limitiertem laufendem Ertrag

Kauf von Senior Loans im Sekundärmarkt

5-10% brutto IRR, typischerweise mit laufendem Ertrag, oft verbunden mit Leverage zwecks Renditesteigerung

Opportunistische Portfolioergänzung, abhängig von Marktopportunität

Kauf von gesicherten und ungesicherten vor- und nachrangigen Anleihen

Aktuell **5-10% brutto IRR**, typischerweise mit laufendem Ertrag, oft verbunden mit Leverage zwecks Renditesteigerung

Distressed-for-Control

Zielrenditen von **20%+ brutto IRR** mit laufendem Ertrag, welcher allerdings typischerweise reinvestiert und nicht ausgeschüttet wird.

“Traditionelle” Private Debt-Strategien

“Neue” Private Debt-Strategien

Fundraising in 2013



107 Private Debt Fonds haben USD 48,4 (ca. EUR 35,3 Mrd.) an Kapital in 2013 eingesammelt

Region	Gesamtvolumen platziertes Kapital – Private Corporate Debt Fonds		Gesamtvolumen platziertes Kapital – Real Estate Private Debt Fonds		Gesamtvolumen platziertes Kapital – Private Infrastruktur-Debt Fonds	
	Anzahl Fonds	Target Size (USD Mio.)	Anzahl Fonds	Target Size (USD Mio.)	Anzahl Fonds	Target Size (USD Mio.)
EMEA	22	12,628	9	5,545	1	205
Nordamerika	49	21,022	17	6,709	0	0
Asien-Pazifik	6	1,661	2	542	1	120

**Gesamtvolumen:
USD 35,3 Mrd.**

**Gesamtvolumen:
USD 12,8 Mrd.**

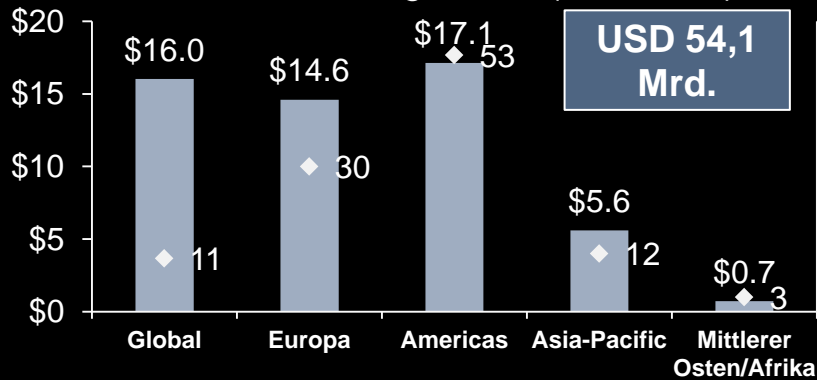
**Gesamtvolumen:
USD 0,3 Mrd.**

Aktuelles Marktumfeld

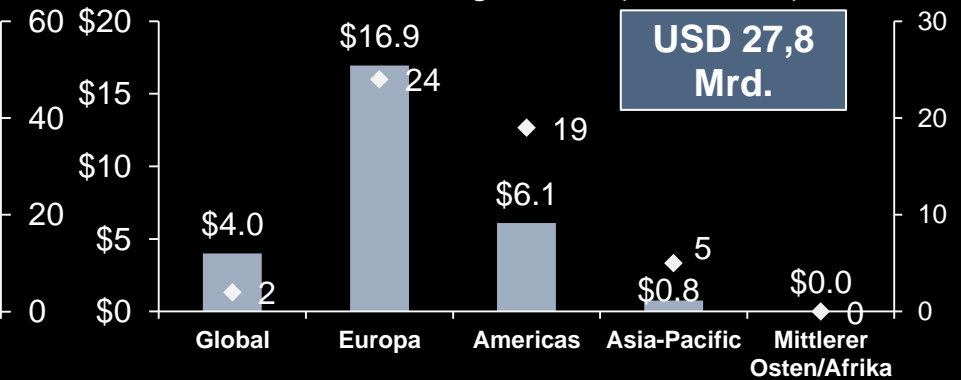


161 Private Debt Fonds mit einem Gesamtzielvolumen von USD 93,6 Mrd. (ca. EUR 68,2 Mrd.)

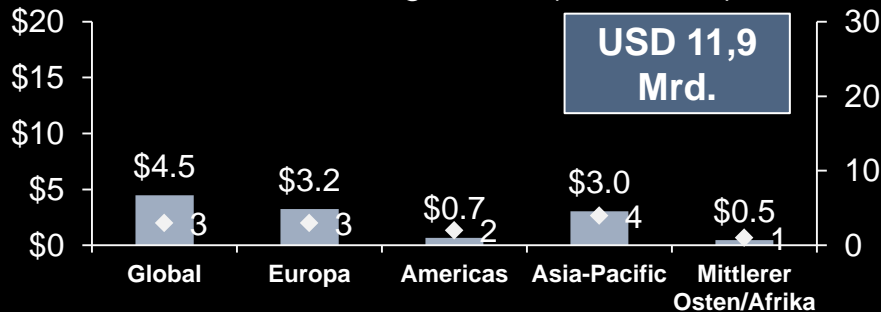
Private Corporate Debt Fonds
Anzahl und Target Size (USD Mrd.)



Private Real Estate Debt Fonds
Anzahl und Target Size (USD Mrd.)



Private Infrastruktur-Debt Fonds
Anzahl und Target Size (USD Mrd.)



Erfahrungen im Private Debt Markt



Kundenbasis

Manager	AUM (Mrd.)	Beschreibung
	USD 10	Führender Investment Manager fokussiert auf Private Equity, Infrastructure und Debt Management
	EUR 2	Führender Private Equity Dachfondsmanager und Advisor
	USD 128	Einer der größten Investment Manager im Asien-Pazifik-Raum mit einem Fokus auf Immobilien-, Infrastruktur-, Fixed-Income-, Aktien-investments und Multi-Asset-Lösungen. Top 10 Infrastrukturmanager weltweit
	USD 2	Führender Global Emerging Markets Manager mit einem starken Fokus auf vorrangig besicherten Krediten (senior secured loans)

Zusammenfassung



Zunehmendes Interesse seitens institutioneller Investoren, aber noch wenig Erfahrung mit der Assetklasse und den Fondsmanagern

Breites Angebot auf der Fondsebene

- **161 Private Debt Fonds im Raising**
- **Zielvolumen von USD 96,3 Milliarden**

Zentralthemen

- **Rechtliche Aspekte und Zuordnung in der Kapitalanlagenstruktur institutioneller Investoren**
- **Erfahrung und Track Record des Managers**
- **Diversifikation**

Erfolgsfaktoren

- **Dem Risikoprofil und den Renditeerwartungen des Investors angepasste Portfoliokonstruktion**
- **Gründliche Due Diligence und sorgfältige Manager-Selektion**
- **Diversifikation**

**Vielen Dank für Ihre
Aufmerksamkeit!**

**Hans-Peter Dohr
DC Placement Advisors**



Private Corporate Debt Fonds – Fundraising 2013



19 Private Corporate Debt Fonds haben einen Final Close in 2013 erreicht und USD 20,5 Mrd. eingesammelt

Fonds	Manager	Land	Fund Size (USD mn)	Geographischer Fokus
ICG Europe Fund V	Intermediate Capital Group		3,369	EMEA
Wayzata Opportunities Fund III	Wayzata Investment Partners		2,720	Nordamerika
HayFin Special Opportunities Credit Fund	Haymarket Financial		1,820	EMEA
Providence Debt Fund III	Providence Equity Partners		1,510	Nordamerika
Drug Royalty III	DRI Capital		1,450	Nordamerika
EQT Credit Fund II	EQT		1,148	EMEA
HIG Bayside Loan Opportunity Fund III (Europe)	Bayside Capital		1,100	EMEA
BlueBay Direct Lending Fund I	BlueBay Asset Management		1,078	EMEA
Capital Royalty Partners II	Capital Royalty		805	Nordamerika
Energy Capital Partners Mezzanine Opportunities Fund	Energy Capital Partners		805	Nordamerika
Oaktree Emerging Market Opportunities Fund	Oaktree Capital Management		700	EMEA
BlueBay Ireland Corporate Credit I	Blue Bay Asset Management		607	EMEA
Medley Opportunity Fund II	Medley		581	Nordamerika
Atalaya Special Opportunities Fund V	Atalaya Capital Management		575	Nordamerika
Aurora Resurgence Fund II	Aurora Capital Group		550	Nordamerika
Capzanine III	Capzanine		472	EMEA
Fundamental Partners II	Fundamental Advisors		450	Nordamerika
Metric Capital Partners I	Metric Capital Partners		404	EMEA
Audax Senior Loan Fund	Audax Group		400	Nordamerika

Real Estate und Infrastruktur Private Debt – Fundraising 2013



10 Real Estate Private Debt Fonds haben einen Final Close in 2013 erreicht und USD6,9 Mrd. gesammelt

Fonds	Manager	Land	Fund Size (USD mn)	Geographischer Fokus
OHA Newbury Partners	Oak Hill Advisors		1,200	Nordamerika
Longbow UK Real Estate Debt Investments III	Pramerica Real Estate Investors (PREI)		1,114	EMEA
Fortress MSR Opportunities Fund II	Fortress Investment Group		1,100	Nordamerika
Mesa West Real Estate Income Fund III	Mesa West Capital		752	Nordamerika
AllianceBernstein Commercial Real Estate Debt Fund	AllianceBernstein		700	Nordamerika
Prime Finance Partners III	Prime Finance		621	Nordamerika
Blackstone Special Situations Fund I	The Blackstone Group		406	Nordamerika
LaSalle Residential Finance I	LaSalle Investment Management		381	EMEA
Sullivan Debt Fund	Madison Realty Capital		350	Nordamerika
Blue Ocean Fund	LVF Capital		294	Asia-Pacific

2 Infrastruktur Private Debt Fonds haben einen Final Close in 2013 erreicht und USD325 Mio. gesammelt

Fonds	Manager	Land	Fund Size (USD mn)	Geographischer Fokus
Vantage GreenX Fund	Oak Hill Advisors		205	EMEA
IL&FS Infrastructure Debt Fundate Debt Investments III	Infrastructure Leasing & Financial Services Ltd (IL&FS)		120	Asien-Pazifik