

# Private Markets sind nicht die Zukunft – sie sind das Jetzt.

Jamal El Mallouki, Co-Founder und Chief Growth Officer von portagon, wirft einen Blick auf aktuelle Entwicklungen, wichtige Ereignisse und Trends im privaten Kapitalmarkt mit Fokus auf die Öffnung für den Wealth- und Retail-Markt.



## Starkes Momentum im privaten Kapitalmarkt

2024 war ein bedeutendes Jahr für den privaten Kapitalmarkt, in Deutschland, Europa und weltweit: Führende globale Asset Manager und Banken positionieren sich mit Akquisitionen und Mergern für den sich immer weiter verstärkenden Trend hin zu Investitionen auf den internationalen und nationalen Privatmärkten. Auf der Produktseite waren die ELTIF- und die LTAF-Reformen in der EU und dem Vereinigten Königreich wichtige Meilensteine. Alles spricht für einen wachsenden Markt auch 2025.

## Asset Manager positionieren sich

Der Wettkampf um die besten Plätze ist in vollem Gange an den privaten Märkten. Sowohl Asset Manager als auch Banken wissen, dass sie jetzt handeln müssen, um den großen, noch weitgehend unbespielten Platz privater Investoren zu besetzen. Die Strategien sind verschieden – während manche aus eigener Kraft in diesem Segment wachsen wollen, sind andere dabei, sich durch Akquisitionen einen Wettbewerbsvorteil zu verschaffen. Experten sind sich einig, dass die Konsolidierung im Anbietermarkt in den nächsten Jahren zunehmen wird. Dieser Trend bestätigt sich bereits in den ersten Tagen

des neuen Jahres: Kürzlich kündigte der drittgrößte Private Equity Asset Manager Apollo die Akquisition von Argo, einem führenden Infrastruktur Fund Manager, an.

BlackRock als weltweit größter Vermögensverwalter führt derzeit die Liste der Firmenkäufe an. Im ETF-Geschäft ist die Marke iShares bereits die unumstrittene Nummer 1. Jetzt hat BlackRock auch begonnen, die privaten Märkte mit gleich drei großen Akquisitionen aufzumischen: GIP für gut 12 Mrd. Euro, Preqin für ca. 3 Mrd. Euro und grade kürzlich noch HPS für über 11 Mrd. Euro. Damit sind sie in den drei strategischen Bereichen Infrastruktur, Private Debt und Privatmarktdaten innerhalb kürzester Zeit ganz weit nach vorne gerückt. Und die ersten ELTIF 2.0 in einer Evergreen-Struktur wurden auch erst kürzlich angekündigt.

Bereits auf seinem Investorentag 2023 hob BlackRock drei zentrale Säulen seines Geschäfts hervor: ETFs, Aladdin und Private Markets. Mit seinen ETFs hat BlackRock vielen Anlegern den Zugang zu öffentlichen Märkten ermöglicht. Nun scheint der weltweit größte Vermögensverwalter bereit zu sein, eine ähnliche Entwicklung auch für die privaten Märkten anzugehen.

Auch wir bei portagon haben intensiv in die notwendigen Lösungen investiert, um die derzeit noch existierenden Parallelwelten der liquiden und illiquiden Produkte aufzulösen. Unsere digitale End-to-End Distributionsplattform schafft die Verknüpfungen für die verschiedenen Marktteilnehmer, so dass der jeweils vor- oder nachgelagerte Akteur im Anlageprozess weiß, was der andere macht.

Dazu gehören die Digitalisierung der Erfassung von Investorendaten, die Automatisierung der Informationsübermittlung an Verwahr- und Abwicklungsstellen sowie die Einbuchung von Privatmarktprodukten in Kundendepots. Mit der nahtlosen Integration in bestehende Systeme wird zudem eine breitere Marktakzeptanz gefördert.



## Privater Kapitalmarkt Deutschland – Momentum nutzen

Hierzulande bieten Asset Manager wie Neuberger Berman und Moonfare bereits den Zugang zu hoch diversifizierten Private Equity ELTIFs, die über die Distributionsplattform von portagon investier- und abwickelbar sind.

Auch die Commerzbank hat sich Private Markets auf die Fahnen geschrieben. Neben der Übernahme von über 75 % der Anteile am alternativen Investmenthaus Aquila aus Hamburg hat man sich dort noch an der auf Impact Investing spezialisierten Nixdorf Kapital aus München beteiligt. Bereits 2023 wurde mit Yellowfin eine Investmentboutique für institutionelle und vermögende Privatkunden gegründet.

Dass sie es ernst meinen, zeigt auch das neu geschaffene Ressort „Corporate M&A and Investments“, dessen Leiter direkt an die CEO Bettina Orlopp berichtet. Neben dem institutionellen Geschäft und dem Wealth Management hat die Bank das illiquide Asset Management hier zusammengefasst und zum Wachstumstreiber ernannt.

## Private Märkte wachsen überproportional

Die Bedeutung privater Märkte spiegelt sich auch in ihrem Wachstum wider:

- Preqin, führender Anbieter von Daten zu alternativen Anlagen, prognostiziert ein Wachstum von 5,8 Billionen Dollar 2023 auf 12 Billionen Dollar bis Ende 2029 allein für Private Equity. Das entspricht einem Wachstum von 12,8 % pro Jahr.
- Auch die Assetklasse Infrastruktur soll in dem Zeitraum mit 10,8 % jährlich auf 2,35 Billionen Dollar steigen.
- Da Unternehmen zunehmend Kapital außerhalb des traditionellen Bankensystems suchen, wird auch der Private Debt-Markt überproportional mit knapp 10 % wachsen.

- Regional betrachtet, sieht Preqin ein Wachstum des Kapitals z.B. in Europa und den USA bei 11,2 % bzw. 11,4 % - das ist mehr als am öffentlichen Kapitalmarkt.

## Öffnung der Private Markets – einer der bedeutendsten globalen Trends

Allein 2024 sind 58 ELTIF von der europäischen Aufsichtsbehörde, der ESMA, registriert und zugelassen worden. Das sind mehr als je zuvor in einem Jahr seit 2015. Unter den Emittenten sind auch immer mehr Global Player wie Amundi, Allianz, Axa, BNP Paribas, Bain Capital, Fidelity, PGIM, UBS und viele mehr. Aber auch unter deutschen Anbietern nimmt der Zug an Fahrt auf, die neuen ELTIF von Union und Neuberger Berman/Liqid z.B. haben beide in wenigen Monaten über 100 Millionen Euro eingesammelt.

Für Privatbanken, die Private Banking-Sparten von Sparkassen und Genobanken, für Family Offices, aber auch für Vermögensverwalter sowie freie Finanz- und Vermögensberater ergeben sich damit wichtige neue Möglichkeiten, um die Anlagen ihrer Kunden besser zu allokalieren und das Risiko-Rendite-Verhältnis zu optimieren.

Für deutsche Anleger, von denen lediglich 18 % in Aktien investiert sind und die traditionell stark auf konservative Anlagen wie Festgeld und Anleihen setzen, kann dies eine wertvolle Chance sein, ihre Portfolios resilienter zu machen.

Der private Kapitalmarkt erlebt eine beispiellose Öffnung und ist dabei, sich als wesentlicher Bestandteil gut diversifizierter Portfolios zu etablieren. Treibende Kräfte sind globale Asset Manager, innovative Plattformlösungen und regulatorische Meilensteine wie der ELTIF 2.0. Für Distributoren und somit private Investoren eröffnet sich eine einzigartige Gelegenheit, von dem starken Wachstumspotenzial der privaten Märkte zu profitieren, ihre Anlagestrategien zu erweitern und ihre Portfolios langfristiger robuster und ertragsstärker zu gestalten.