

Juni 2026

Oaklins Germany Debt Advisory Insight

## Private Debt 2026

Die dritte Säule neben Bankkredit und  
Kapitalmarkt im europäischen Mid-Market

Marktüberblick, Strukturen und Anwendungsfälle  
für mittelständische Unternehmen & Sponsoren



**Torsten Aul**  
Head of Debt Advisory  
DACH



Private Debt hat sich zur dritten starken Säule neben Bankfinanzierung und Kapitalmarkt entwickelt. Wer diese Option kennt, erweitert seinen strategischen Handlungsspielraum.



#### Im Fokus des Reports:

#### VERSTEHEN

Was ist Private Debt, wie groß ist der Markt und welche Strukturen existieren?

#### STEUERN

Wie Unternehmer Private Debt als strategisches Finanzierungsinstrument nutzen können.

#### VERHANDELN

Wie Oaklins den Zugang zu passenden Finanzierungspartnern, flexiblen Kreditstrukturen und maßgeschneiderten Finanzierungslösungen eröffnet.

## Key Facts Private Debt

**>2,4 Bio. USD<sup>1</sup>** Globales Private-Debt-AUM<sup>2</sup> (2025) Marktvolumen weltweit

**Ca. 400 Mrd. EUR<sup>3</sup>** Private-Debt-AUM in Europa, zweitgrößter Markt weltweit

**Ca. 13% CAGR<sup>4</sup>** Im Euroraum über die vergangene Dekade

**3–7 Jahre** Typische Laufzeit eines Direct-Lending-Deals, meist endfällig

<sup>1</sup> Preqin Global Reports (02/26); <sup>2</sup> Assets Under Management; <sup>3</sup> Allianz Global Investors (03/26); <sup>4</sup> FSB (05/26)

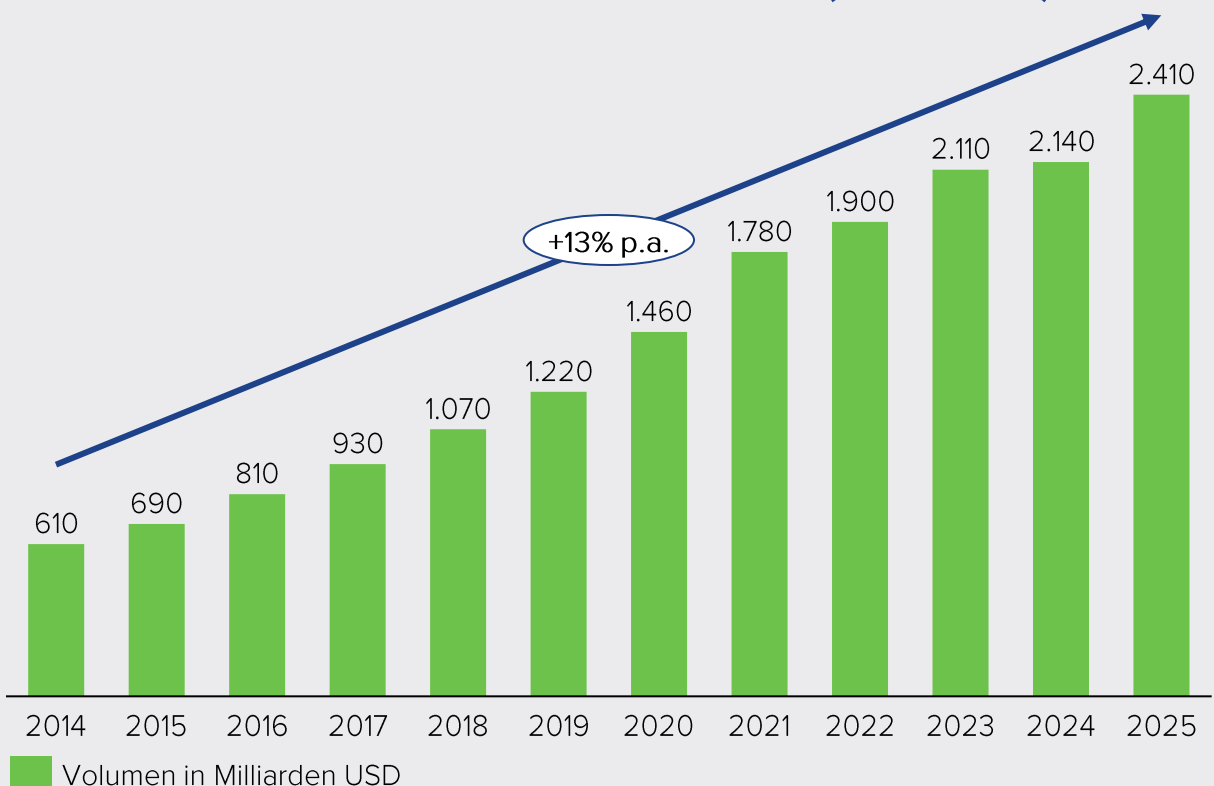
## Der Private-Debt-Markt im Überblick

### Merkmale, Strukturen und aktuelle Entwicklungen

Private Debt bezeichnet die direkte Kreditvergabe durch spezialisierte Fonds an Unternehmen, außerhalb von Banken und öffentlichen Kapitalmärkten. Nach der Finanzkrise 2008 füllten Private-Debt-Fonds die Lücke, die strengere Bankenregulierung im Mittelstand hinterließ. Für Unternehmer bedeutet das mehr Strukturflexibilität, schnellere Entscheidungen und einen Finanzierungspartner, der den gesamten Zyklus begleitet.

<b>Investoren</b>	Debt Funds, Versicherungen, Pensionskassen, Family Offices
<b>Strukturen</b>	Senior Secured, Unitranche, Whole Loan, Mezzanine, Asset-Backed, Fondsfinanzierung
<b>Einsatz</b>	Buyouts, Akquisitionen, Wachstum, Investitionen, Refinanzierungen, Restrukturierungen

**Globales Private-Debt-AUM 2014-2025 (in Mrd. USD)<sup>1</sup>**



### Kernerkenntnisse:

- Private Debt vervierfachte sich global, von ca. 600 Mrd. USD (2014) auf 2,4 Bio. USD (2025)
- Nach einer Konsolidierungsphase 2024 beschleunigte sich das Wachstum 2025 wieder deutlich auf 2.410 Mrd. USD, den bislang höchsten Stand
- Global wuchs der Markt mit einem CAGR in Höhe von ca. 13% p.a. über die vergangene Dekade. Europa ist heute der zweitgrößte Private-Debt-Markt weltweit nach den USA

<sup>1</sup>Preqin Global Reports (02/26)

# Chancen und Risiken von Private Debt

Transparente Einordnung für Unternehmer und Finanzverantwortliche

Wie jede Finanzierungsform hat Private Debt klare Stärken und Grenzen. Für Unternehmer, die es richtig einsetzen, eröffnet es Spielräume, die klassische Bankfinanzierung nicht bietet, von höheren Volumina bis zu maßgeschneiderten Strukturen. Entscheidend ist nicht ob, sondern wann und wie es eingesetzt wird, und wer den Prozess professionell begleitet.

## Vorteile

### Strukturierungsflexibilität

Laufzeit, Tilgung, Covenants sind individuell verhandelbar

### Schnelle Entscheidungswege

Wochen statt Monate; ohne Einbindung eines größeren Bankenkonsortiums

### Größere Finanzierungsvolumina

Auch bei Asset-light-Modellen und Sondersituationen

### Langfristige Partnerschaft

Begleitung durch den gesamten Finanzierungszyklus

### Diversifikation

Ergänzung zur Hausbank

## Risiken

### Höhere Kapitalkosten<sup>1</sup>

Spreads ca. 175–200 bps über syndizierten Darlehen

### Vorfälligkeitskosten

Vorzeitige Rückzahlung ist möglich, aber oft mit Mindestzinsgarantien für den Kreditgeber verbunden

### Covenant-Druck

Bruch-Konsequenzen können weitreichend sein

### Refinanzierungsrisiko<sup>2</sup>

Auslaufende Kreditstrukturen aus der Niedrigzinsphase erzeugen bis 2030 erhöhten Refinanzierungsdruck

### Transaktionskomplexität

Spezialisierte Berater, Due Diligence und komplexe Vertragsverhandlungen

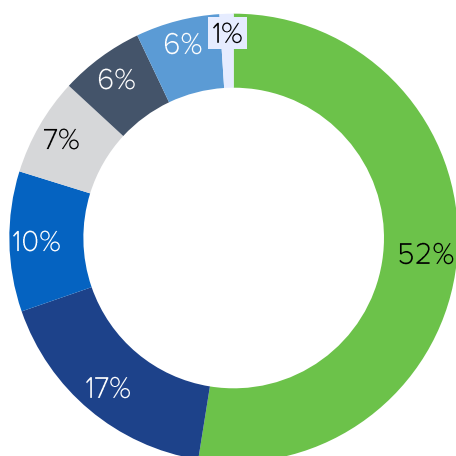


<sup>1</sup> Allianz Global Investors (03/26); <sup>2</sup> Morgan Stanley Investment Management (2026)

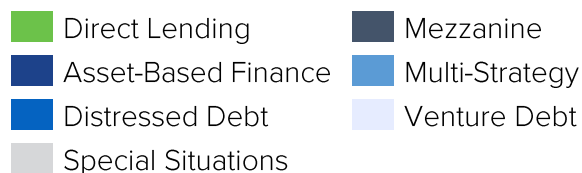
# Das Spektrum von Private Debt

Welches Instrument passt zu welcher Unternehmenssituation?

## Globales Private-Debt-AUM nach Sub-Strategie



Private Debt ist keine homogene Assetklasse, sondern ein breites Spektrum an Finanzierungen von besicherten Senior-Krediten bis zu flexiblen Sondersituations-Lösungen. Direct Lending dominiert mit über 50% des globalen Marktvolumens und ist heute ein Standardinstrument für M&A, Buyouts und Wachstumsfinanzierungen im deutschen Mittelstand.



**Direct Lending:** Für M&A, Investitionen und Wachstum: Maßgeschneiderte Strukturen mit einem Ansprechpartner anstelle eines Bankenkonsortiums



**Asset-Based Finance:** Wenn Immobilien, Maschinen, Läger oder Forderungen als Sicherheit dienen, auch bei schwächerer Ertragslage



**Special Situations:** Für Restrukturierungen, Carve-outs und Turnarounds, dort wo klassische Bankfinanzierung strukturell an ihre Grenzen stößt



**Mezzanine:** Hybridkapital zwischen Eigen- und Fremdkapital, erhöht das wirtschaftliche Eigenkapital ohne Verwässerung der Gesellschafteranteile

Der Markt ist hochgradig ausdifferenziert. Als unabhängiger Advisor identifizieren wir exakt die Sub-Strategie und die Fonds, die Ihr Vorhaben, ob Buyout, Capex-Bedarf oder Turnaround, optimal finanzieren. Da wir keinem Kapitalgeber verpflichtet sind, optimieren wir ausschließlich für Ihre Ziele.

# Anatomie eines Direct-Lending-Deals

## Die zentralen Stellschrauben – und ihre Bedeutung für Kreditnehmer

Direct Lending ist weit mehr als ein Kredit mit höherem Zins. Die Vertragsstruktur bestimmt, wie viel operative Freiheit ein Unternehmen behält und wie es in Stressphasen handlungsfähig bleibt. Wer die fünf zentralen Stellschrauben kennt, verhandelt auf Augenhöhe.



### Rang & Besicherung

Von erstrangig besichert (Senior Secured) bis nachrangig (Junior/Mezzanine), je höher die Seniorität, desto niedriger das Pricing



### Pricing

Variabler Zinssatz: Basiszins (EURIBOR) + Spread (400–600 bps im Mid-Market). Ggf. ergänzt um einen Ausgabeabschlag (OID) als einmalige Gebühr



### Laufzeit & Tilgung

Typisch 3 –7 Jahre, meist endfällig (Bullet). Keine laufende Amortisation, schont den operativen Cashflow



### Sicherheiten

Erstrangige Sicherheiten auf Unternehmensebene. Bei Unitranche: ein einziger Kreditgeber, ein einziger Vertrag, keine Interessenkonflikte zwischen verschiedenen Gläubigerklassen



### Covenants

Vertraglich vereinbarte Finanzkennzahlen (z.B. max. Verschuldungsgrad, min. Zinsdeckung). Im DACH-Mid-Market Standard

## Spotlight: Unitranche – das Standardinstrument im Mid-Market

Die Unitranche kombiniert Senior- und Junior-Tranchen in einer einzigen Fazilität, ein Kreditgeber, ein Vertrag, ein Ansprechpartner. Kein Abstimmungsbedarf zwischen Gläubigerklassen, keine konkurrierenden Interessen. Das spart Zeit, reduziert Komplexität und erhöht die Abschlussicherheit, besonders in kompetitiven Übernahmeprozessen.

Wir verhandeln für Sie nicht nur den Zins, sondern optimieren das gesamte Paket: von flexiblen Covenants und Ausgabeabschlägen bis hin zu maßgeschneiderten Unitranche-Lösungen, die Ihnen maximale operative Freiheit sichern.

## Bankfinanzierung vs. Private Debt

### Die entscheidenden Unterschiede für den deutschen Mittelstand

Für viele Mittelständler ist die Hausbank der erste und oft einzige Ansprechpartner für Fremdkapital. Private Debt ist keine Konkurrenz, sondern eine Ergänzung, die dort ansetzt, wo klassische Bankfinanzierung an ihre Grenzen stößt.

Kriterium	Bankfinanzierung	Private Debt
Zinssatz <sup>1</sup>	150–450 bps über EURIBOR	400–600 bps über EURIBOR
Laufzeit	3–5 Jahre, amortisierend	3–7 Jahre, endfällig
Verschuldungsgrad	2,5–3,5x Net Debt/EBITDA <sup>2</sup>	3,5–5,0x Net Debt/EBITDA <sup>3</sup>
Kreditauflagen (Covenants)	Strenge Maintenance-Tests	DACH: Standard / Upper Mid: auflagenfrei
Entscheidungsgeschwindigkeit	Mehrere Wochen bis Monate	Oft innerhalb weniger Wochen

Private Debt kostet mehr, bietet dafür aber einen höheren Verschuldungsgrad, mehr Strukturflexibilität und schnellere Entscheidungswege. Entscheidend ist nicht, welches Instrument günstiger ist, sondern welches die Transaktion überhaupt erst möglich macht.

Wir organisieren echten Wettbewerb zwischen Banken und Private-Debt-Fonds und stellen sicher, dass Sie nicht das erstbeste Angebot annehmen, sondern das strukturell beste. Im aktuellen Marktumfeld, mit äußerst selektiven Kreditgebern, ist das richtige Vorgehen entscheidender denn je.

<sup>1</sup> Stepstone (02/26); <sup>2</sup> PrudentWater (2026); <sup>3</sup> Invesco (01/26)

# Private-Debt-Finanzierung: Berner Group

Wie Private Debt ein komplexes Value-Add-Projekt ermöglicht, das für Banken nur eingeschränkt finanzierbar war

Für die Berner Group strukturierte Oaklins eine maßgeschneiderte Private-Debt-Finanzierung über EUR 20 Mio. für ein Studentenwohnheim-Projekt, bereits die vierte gemeinsame Transaktion seit 2022.



has received a  
financing of €20m

FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM

Real Estate

## Ausgangslage

Die Berner Group ist seit rund vier Jahrzehnten in der Entwicklung hochwertiger Wohn- und Spezialimmobilien tätig. Gegenstand der Finanzierung war eine ehemalige Klinik mit geplanter Umnutzung zu einem Studentenwohnheim.

## Herausforderung

Als komplexes Value-Add-Asset war das Objekt für Banken nur eingeschränkt finanzierbar. Benötigt wurden Mittel für Refinanzierung, CAPEX und Bewirtschaftung, bei möglichst geringem Eigenkapitaleinsatz.

## Lösung

Ein Private-Debt-Fund stellte eine besicherte Festzins-Finanzierung mit Dreitranchen-Struktur bereit. Umfassendes Sicherheitenpaket, nur rund 1% Cash Equity; Exit nach erfolgreicher Umsetzung und Vollvermietung.

## Transaktions-Highlights

**EUR 20 Mio.**

Gesamtvolumen

**3 Tranchen**

Strukturierte Fazilität

**2 Jahre**

Laufzeit

**≤ 80%**

LTV bei Closing


















**1%**

Cash Equity

**6,25% p.a.**

Fixer Zinssatz

## Das Oaklins-Team verfügt über eine umfassende Expertise

 <p>has received a financing of €20m</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Real Estate</b></p>	 <p>acquisition financing and asset financing</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Automotive</b></p>	 <p>a total of €115m financing</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Real Estate</b></p>	 <p>promissory note with a volume of €10m</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Real Estate</b></p>	 <p>a total of €65m financing</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Real Estate</b></p>
 <p>undisclosed alternative equity financing</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Automotive</b></p>	 <p>unsecured term &amp; working capital facility</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Food &amp; Beverage</b></p>	 <p>€60m bearer bond &amp; €20m green label corporate bond</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Energy</b></p>	 <p>unsecured working capital facility</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Industrial Machinery</b></p>	 <p>has raised \$600m in a related party transaction</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Other Industries</b></p>
 <p>has acquired</p>  <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Healthcare</b></p>	 <p>has raised US\$31 million led by Meridiam with co-investment from investNL</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Engineering Services</b></p>	 <p>has been acquired by</p>  <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Real Estate</b></p>	 <p>has raised new debt facilities</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Business Services</b></p>	 <p>has extended their existing financing syndicate and added a €150m term loan</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY &amp; ECM <b>Healthcare</b></p>

## Lokale Expertise, globale Liquidität:

- **40 Länder:** In unserem Netzwerk arbeiten Teams in über 40 Ländern zusammen und kennen die jeweils relevanten Finanzierungsquellen und Marktteilnehmer.
- **Sektorspezialisten:** Unsere Berater sind nach Branchen organisiert und orientieren sich an den Kennzahlen, Geschäftsmodellen und Marktzyklen Ihrer Industrie.
- **Unabhängigkeit:** Als eigenständiger Beratungspartner sind wir an keine Kapitalgeber gebunden und können Finanzierungslösungen vorschlagen, die sich vorrangig an den Zielen Ihres Unternehmens orientieren.

## Chancen nutzen – mit dem richtigen Partner



### Marktchancen

Private-Debt-Finanzierer bieten attraktive Konditionen für Unternehmen, die vorbereitet in den Prozess gehen



### Transaktionsbreite

Wachstums-, Akquisitions-, Immobilien- und Refinanzierungen sowie Nachfolgelösungen: Wir begleiten alle relevanten Finanzierungsanlässe



### Prozessqualität

Von der ersten Strukturierungs-idee bis zum erfolgreichen Abschluss gilt: Die Qualität des Prozesses entscheidet über die Qualität des Ergebnisses

## Ihr Ansprechpartner:



### Torsten Aul Head of Debt Advisory DACH

Tel: +49 69 5050291 58  
Mobil: +49 151 12108503  
E-Mail: [t.aul@de.oaklins.com](mailto:t.aul@de.oaklins.com)

#### Office Hamburg

ABC-Str. 35 | 20354 Hamburg | +49 40 349 14 189

#### Office Frankfurt

Guiollettstr. 48 | 60325 Frankfurt | +49 69 5050 291 50

#### Disclaimer

Dieser Bericht dient ausschließlich Informationszwecken. Oaklins und die angeschlossenen Mitgliedsfirmen übernehmen keinerlei Garantie, Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit der enthaltenen Informationen. Der Bericht stellt weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Investitionen jeglicher Art dar. Investitionsentscheidungen sollten nicht auf Grundlage der hier enthaltenen Inhalte oder Meinungen getroffen werden. Oaklins und die Mitgliedsfirmen haften nicht für Verluste, die durch das Vertrauen auf diese Publikation entstehen. Oaklins ist ein gemeinsamer Markenname unabhängiger Mitgliedsfirmen, die mit Oaklins International Inc. verbunden sind. Oaklins selbst erbringt keine Beratungsleistungen. Details zur Art der Zusammenarbeit finden Sie unter: [www.oaklins.com/legal](http://www.oaklins.com/legal)

© 2026 Oaklins. Alle Rechte vorbehalten.