

# **DIE WAHRHEIT HINTER PRIVATE DEBT UND ELTIF-FONDS**





ELTIF



## Was ist ein ELTIF?

---

ELTIF (European Long-Term Investment Fund) ist ein von der Europäischen Union regulierter Investmentfonds, der Ihren Kunden einen sicheren und regulierten Zugang zu Private-Asset-Anlagen bieten soll. Diese Art von Fonds, die seit ihrer Einführung im Jahr 2015 ein starkes Wachstum verzeichnen konnten, ermöglicht langfristige Investitionen in die Realwirtschaft unter strengen Transparenzbedingungen. Mit dem ELTIF 2.0, der Anfang 2024 auf den Markt gekommen ist, können Ihre Kunden von einer größeren Flexibilität profitieren, die auch Privatanlegern den Zugang zu einer Lösung erleichtert, die bisher nur institutionellen oder vermögenden Anlegern vorbehalten war.

## Was ist "Private Debt"?

---

Der Begriff "Private Debt" bezeichnet alle Kredite, die Unternehmen (in der Regel nicht börsennotiert) bei privaten Investoren aufnehmen, unabhängig davon, ob es sich um institutionelle, private oder spezielle Investmentfonds handelt. Im Gegensatz zu herkömmlichen Bankdarlehen wird diese Art von Finanzierung durch spezielle Investmentlösungen bereitgestellt, wie sie von Candriam und Kartesia angeboten werden. Dieser Ansatz ermöglicht es kleinen und mittleren Unternehmen (SMEs/Mid-Caps), Zugang zu Kapital zu erhalten, um ihr Wachstum zu unterstützen, und das in einer Zeit, in der die traditionellen Finanzierungsbedingungen der Banken seit der Krise 2008 verschärft wurden.

# Investieren Sie in die Realwirtschaft mit Candriam

---

Private Debt bietet eine Anlagemöglichkeit, die die traditionellen Anlagen Ihrer Kunden ergänzen kann. In Zusammenarbeit mit Kartesia, einem anerkannten Experten für Private Debt im "Lower Mid-Market"<sup>1</sup>, bietet Candriam eine spezielle Strategie an, die den Zugang zu diesen Investments innerhalb eines streng regulierten und transparenten Rahmens ermöglicht. Das Ziel dieser Anlage ist es, Ihren Kunden potenziell attraktive Renditen zu ermöglichen, die durch Darlehen mit soliden Garantien und strengem Bedingungsnetzwerk abgesichert sind.



1- Das Segment des "Lower Mid-Market" umfasst Unternehmen, die in Bezug auf Größe und Umsatz zwischen sehr kleinen Unternehmen und großen Konzernen liegen.

# Warum Candriam wählen?

---

Candriam hat sich mit Kartesia zusammengeschlossen, um Investments in paneuropäische KSMes und Mid-Caps über flexible Finanzierungslösungen anbieten zu können. Diese Partnerschaft unterstützt direkt die Realwirtschaft und strebt gleichzeitig für Ihre Kunden eine Nettoendite von 8 bis 9 % pro Jahr an<sup>2</sup>. Unsere Lösung basiert auf einer sorgfältigen Auswahl diversifizierter Unternehmen und umfasst einen Inflationsschutz, strenge *Covenants*<sup>3</sup> und eine vorrangige Rückzahlung im Falle eines Ausfalls.

Diese Lösung wurde speziell auf die Bedürfnisse Ihrer Kunden zugeschnitten und basiert auf einem disziplinierten und dennoch flexiblen Management. Es bietet ihnen die Möglichkeit, ihre Anlagen zu diversifizieren und gleichzeitig eine aktive Rolle bei der Unterstützung der Realwirtschaft zu spielen. Das Ziel dieses Produkts besteht nicht nur darin, attraktive Renditen zu erzielen, sondern auch das Risiko von Schwankungen an den Finanzmärkten innerhalb eines streng regulierten Rahmens zu reduzieren. Indem wir ESG-Kriterien (Environmental, Social and Governance) in den Mittelpunkt unserer Strategie stellen, stellen wir sicher, dass Ihre Kunden ihren positiven Einfluss auf die Wirtschaft erhöhen.

- 2- Das dargestellte Performanceziel ist indikativ und es kann nicht garantiert werden, dass eine Anlage in das Produkt ähnliche Renditen oder das Anlageziel erreichen wird.
- 3- Covenants sind Klauseln in Kreditverträgen zwischen einem Kreditgeber und einem Unternehmen, die den Schuldner verpflichten, bestimmte Verpflichtungen einzuhalten, insbesondere Finanzkennzahlen.

**Candriam bietet Ihnen die Möglichkeit, Ihren Kunden Transparenz zu verschaffen und innerhalb eines regulierten Rahmens nach Performance zu streben.** Dank unserer Partnerschaft mit Kartesia bieten wir eine Lösung, die Performance, Sicherheit und positive Auswirkungen vereint und gleichzeitig ein flexibles und strenges, an die Konjunkturzyklen angepasstes Management ermöglicht.





Dieses semi-liquide Produkt umfasst darüber hinaus kontrollierte Ausstiegsmöglichkeiten und bietet somit mehr Flexibilität. Dies ist eine Gelegenheit, Ihr Angebot zu erweitern und die wachsende Nachfrage nach alternativen Anlagen zu bedienen.

**Bitte wenden Sie sich an unsere Mitarbeiter,** um weitere Informationen über unsere Strategie, Zeichnungs- und Ausstiegsbedingungen zu erhalten und um herauszufinden, wie dieses Produkt Ihr Anlageangebot ergänzen kann.

**Bieten Sie Ihren Kunden die Möglichkeit, ihre Anlagen zu diversifizieren, gleichzeitig die lokale Wirtschaft zu unterstützen und ihre Bindung zu stärken.**

**Aufbau einer langfristigen Kundenbindung**



## **Mythos /1**

*Nicht börsennotierte  
Vermögenswerte  
sind Finanzexperten  
vorbehalten.*

## **Die Realität**

ELTIF-Fonds sollen Privatanlegern den Zugang zu nicht börsennotierten Anlagen erleichtern. Mit ELTIF 2.0 profitieren diese Produkte von einer vereinfachten und flexibleren Struktur, die durch strenge europäische Regulierungsvorschriften abgesichert sind, welche einen strukturierten Rahmen und mehr Transparenz gewährleisten. Das Ziel dieser Entwicklung ist es, langfristige Investitionen in diese Anlageklasse zu vereinfachen und so den Bedarf in diesem Bereich zu decken.

**ELTIF 2.0**

**Vereinfachte  
flexible  
Struktur**

**Vereinfachte  
Struktur, die für  
kleine Beträge  
zugänglich ist**

In Zusammenarbeit mit Kartesia bietet Candriam eine Lösung für Investitionen in Private Debt an, die bereits ab einigen Tausend Euro erhältlich sind, und vereinfacht damit den Zugang zu einer Welt, die bisher institutionellen Anlegern vorbehalten war.

Auf diese Weise können Sie Ihren Kundenkreis erweitern und gleichzeitig den Anlegern die Möglichkeit bieten, sich in **diversifizierten Anlageklassen** mit geringer Korrelation zu den Finanzmärkten zu positionieren, **die ihre traditionellen Anlagen** wie Aktien oder Anleihen ergänzen.

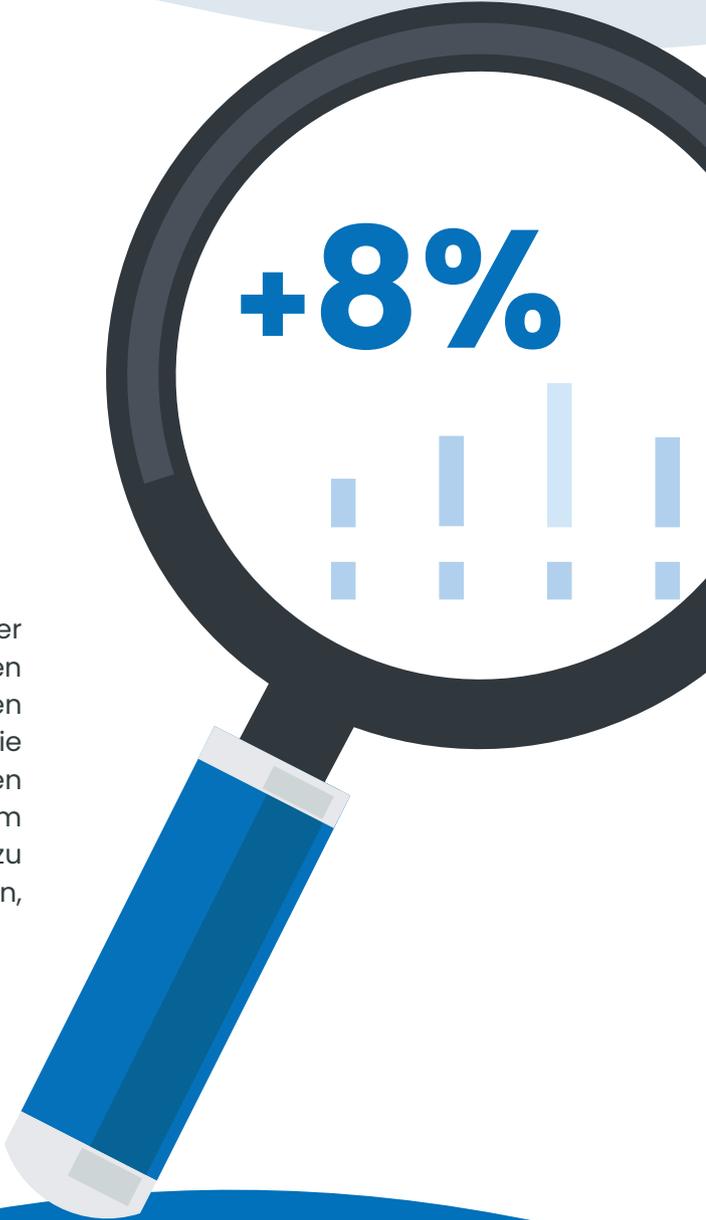
~~Private  
Club~~

## Mythos /2

Die Kosten sind zu hoch.

## Die Realität

Es ist richtig, dass das Management illiquider Produkte wie Private Debt mit höheren Kosten verbunden sein kann als bei traditionellen Fonds. Diese Kosten spiegeln jedoch die komplexe Natur dieser Produkte und den Aufwand wider, der erforderlich ist, um maßgeschneiderte Anlagemöglichkeiten zu identifizieren, zu strukturieren und umzusetzen, oft auf lokaler Ebene.



+8%



## Höhere Kosten für potenziell attraktivere Renditen

Die Bereitstellung von Liquiditätsfenstern ist mit Kosten verbunden, die jedoch durch potenziell attraktive Renditen ausgeglichen werden, die über 8 % netto p.a. liegen können.

Das bedeutet, dass Ihre Kunden von einem höheren Renditepotenzial als bei anderen Anlageklassen profitieren können, wodurch diese Kosten ausgeglichen werden.

Darüber hinaus basiert die von Kartesia für Candriam entwickelte Anlagephilosophie auf einem disziplinierten und flexiblen Ansatz mit dem Ziel, langfristig Werte zu schaffen.

## Mythos / 3

Investments in Private Markets sind zu riskant.



## Die Realität

Die mit nicht börsennotierten Vermögenswerten verbundenen Risiken lassen sich dank strenger Risikomanagementmechanismen, wie sie beispielsweise von Candriam und Kartesia eingesetzt werden, besser kontrollieren. Diese Strategien umfassen strenge Vertragsklauseln, inflationsgeschützte Zinssätze und eine aktive Überwachung der finanzierten Unternehmen, wodurch die damit verbundenen Risiken minimiert werden.

Im Gegensatz zur Volatilität der börsennotierten Märkte bieten Private-Debt-Anlagen oft stabilere und kalkulierbare Renditen. Diese Anlageklasse unterscheidet sich von traditionellen Anlagen dadurch, dass er weniger anfällig für wirtschaftliche und geopolitische Schwankungen ist, da er nicht täglich notiert wird.



## Ein optimiertes Verhältnis zwischen Risiko und Rendite

Unser Partner Kartesia zeichnet sich durch ein konsequentes und striktes Risikomanagement aus, bei dem nur in begrenztem Umfang Fremdkapital eingesetzt wird und eine hohe sektorale und geografische Diversifizierung gewährleistet ist. Darüber hinaus ist die Rückzahlungsfähigkeit der von uns finanzierten Unternehmen aufgrund einer relativ niedrigen Nettoverschuldungsquote (2-4,5x) besser kontrollierbar, was ein optimales Risiko-Rendite-Verhältnis bietet.

## Mythos / 4

Investments in SMEs bergen ein hohes Risiko, insbesondere in Zeiten des Wirtschaftsabschwungs.

## Die Realität

Bei den finanzierten Unternehmen handelt es sich um SMEs mit moderatem Ausfallrisiko. Um potenzielle Risiken zu minimieren, bietet Kartesia flexible Finanzierungslösungen, darunter Kreditauflagen, vorzeitige Rückzahlungsmöglichkeiten und das Recht auf einen Sitz im Aufsichtsrat als beobachtetes Mitglied. Darüber hinaus sind die gewährten Darlehen variabel verzinst, so dass ein Inflationsschutz gewährleistet ist, und werden als gesicherte vorrangige Schuldtitel eingestuft, die im Falle eines Ausfalls Vorrang haben.



**Eine Selektion von SMEs  
mit moderatem Risiko  
und umsichtigem  
Management der  
Finanzierungsbedingungen**

**Kartesia konzentriert sich speziell auf Unternehmen mit niedrigen Verschuldungsgraden (d.h. unter 4,5x EBITDA),** ein Schlüsselfaktor zur Verringerung des Ausfallrisikos, wie die Ratingagentur Moody's<sup>4</sup> zeigt. Im Vergleich dazu ist die Unternehmensgröße ein weniger entscheidender Faktor. In Familienunternehmen oder von Gründern geführten Unternehmen, die besonders häufig im SME-Segment anzutreffen sind, besteht eine zusätzliche Übereinstimmung der Interessen. Das Management dieser Unternehmen, das darauf bedacht ist, seinen Ruf oder sein Vermächtnis zu bewahren, hat oft einen Blick über rein finanzielle Aspekte hinaus und verleiht der Anlagebeziehung eine zusätzliche Dimension.

4- Quelle: Moody's Analytics RiskCalc 4.0 U.S., 30. April 2012

## Mythos / 5

Es dauert Jahre, bis sich die Investition auszahlt.

## Die Realität

Im Gegensatz zu Private Equity ermöglicht Private Debt **regelmäßige Ausschüttungen in Form von Kupons**, oft jährlich oder halbjährlich. Mit ihren kurzen Laufzeiten (in der Regel 3 bis 6 Jahre) bieten sie eine größere Transparenz bei den Rückzahlungen und stabile Erträge.





**Stabile,  
kalkulierbare  
Renditen bereits in  
den ersten Jahren**

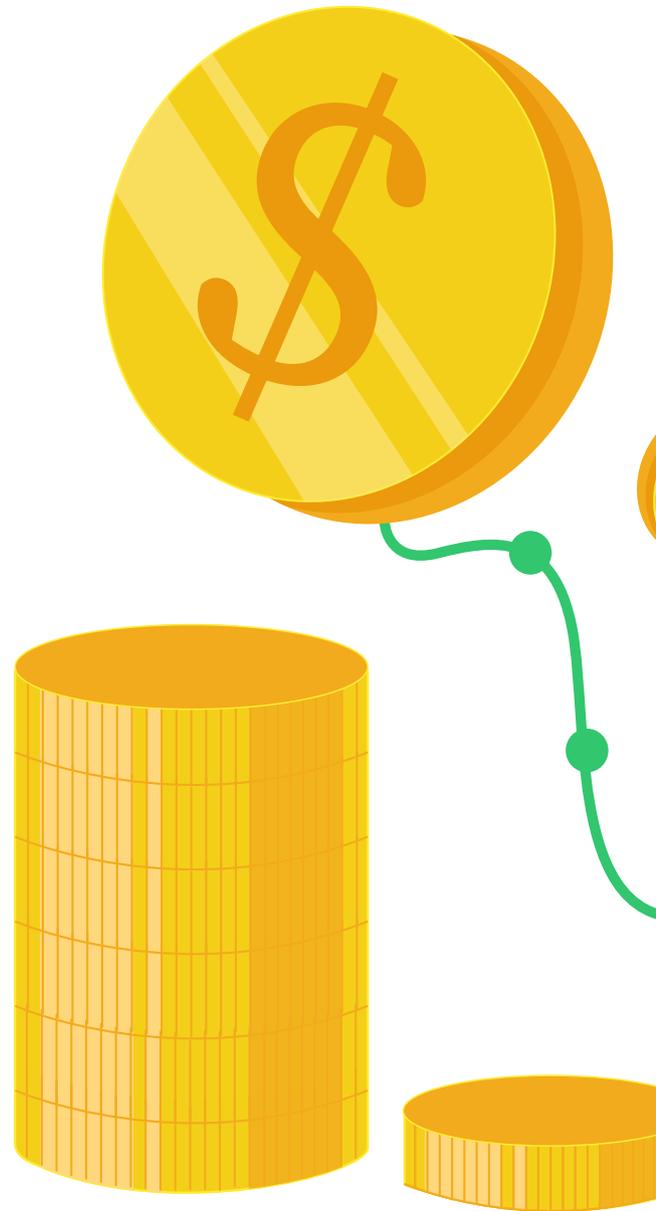
**Private Debt überzeugt durch kalkulierbare Renditen, klar definierte Laufzeiten und schnelle Zinszahlungen, sodass die Profitabilität zu Beginn des Zyklus nicht beeinträchtigt wird.** Es bietet von Anfang an stabile, kalkulierbare Erträge und verkürzt damit die langen Wartezeiten, die oft mit anderen Anlageklassen wie Private Equity verbunden sind.

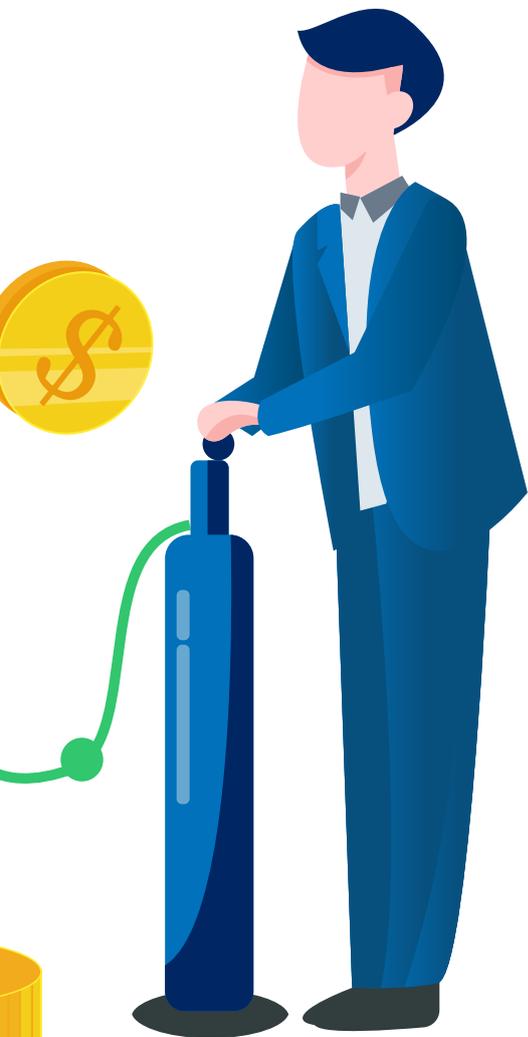
## Mythos /6

Private Debt mangelt es an Liquidität und sie sind nicht ausreichend diversifiziert.

## Die Realität

ELTIF 2.0-Fonds bieten eine semi-liquide Lösung mit regelmäßigen Ausstiegszeiträumen und der Möglichkeit, einen Sekundärmarkt zu schaffen, was Auszahlungen erleichtert. Im Gegensatz zu anderen Private-Investments ermöglichen diese Fonds eine häufige Bewertung, was die Bedenken hinsichtlich mangelnder Liquidität verringert. Aktives Liquiditätsmanagement und regelmäßige Ausschüttungen erhöhen zudem die Flexibilität der Anleger.





## Reguläre Ausstiegsmöglichkeiten

Die von Candriam in Zusammenarbeit mit Kartesia entwickelte Anlageform bietet eine semi-liquide Struktur mit regelmäßigen Bewertungen und Liquiditätsmöglichkeiten, ohne dabei der täglichen Volatilität der Finanzmärkte ausgesetzt zu sein.

## Mythos / 7

Private Debt ist weniger attraktiv als Private Equity.

## Die Realität

Obwohl Private Equity aufgrund seiner potenziellen Rendite oft als attraktiver angesehen wird, bietet Private Debt ebenso bedeutende Vorteile, insbesondere bei der Unterstützung der Realwirtschaft. Nach der Finanzkrise von 2008 verschärften die Behörden die Finanzierungsvorschriften und schränkten die Möglichkeiten der Banken ein, Kredite an mittelständische Unternehmen zu vergeben, insbesondere an solche, ohne Rating oder mit höherem Risiko. Diese Situation hat die Nachfrage nach alternativen





**Attraktive  
Renditen und  
Unterstützung  
für die  
Realwirtschaft**

Finanzierungsmöglichkeiten für Europas SME und Midcap-Unternehmen erhöht, die mehr als 99 % der Unternehmen außerhalb des Finanzsektors ausmachen, fast 70 % der Arbeitsplätze schaffen und rund 56 % zur Wertschöpfung der Region beitragen<sup>5</sup>.

Als Experte für die Finanzierung von SME/Mid-Cap-Unternehmen hat sich Kartesia mit flexiblen Lösungen in diesem Segment etabliert. Die Kartesia-Fonds haben seit ihrer Auflegung eine durchschnittliche Brutto-IRR von 16 % erzielt, bei einer besonders niedrigen annualisierten Verlustquote von 0,3 %<sup>6</sup>. **Diese Ergebnisse zeigen, dass Private Debt mit Private-Equity-Renditen konkurrieren und gleichzeitig die Realwirtschaft unterstützen kann.**

5- Quelle: Deloitte Alternative Lender Deal Tracker, Frühjahr 2022

6- Daten bis Ende September 2024

# Hauptrisiken

- Risiko eines Kapitalverlusts
- Betriebsrisiko
- vorrangig besicherte Darlehen
- Investitionsbedingungen
- Co-Investments

- Zinssatzrisiko
- Nachhaltigkeitsrisiko
- Schuldtitel, die durch materielle Vermögenswerte besichert sind
- die Abhängigkeit von der Überwachung und Verwaltung der Schuldnerunternehmen

- Kreditrisiko
- Risiko im Zusammenhang mit Investitionen in Schuldtitel
- Leistung der Portfoliounternehmen
- Risiken im Zusammenhang mit Investitionen in Schuldtitel in Verbindung mit LBO-Transaktionen

# Wichtige Informationen

Bei diesem Dokument handelt es sich um ein Marketing-Dokument. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind ausschließlich für den Adressaten bestimmt und können Meinungen und Informationen enthalten, die ausschließlich Candriam betreffen. Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen, Analysen und Ansichten dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten noch eine

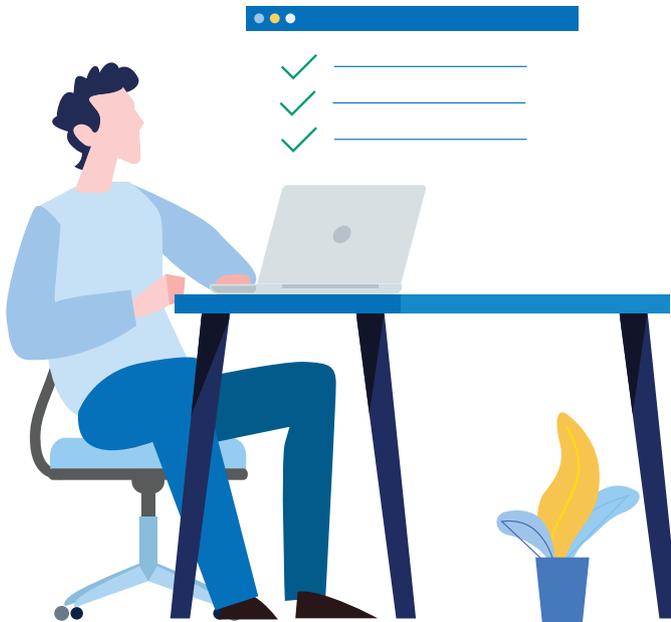
Anlageempfehlung oder die Bestätigung einer Transaktion dar.

Obwohl Candriam die in diesem Dokument enthaltenen Daten und Quellen sorgfältig ausgewählt hat, können Fehler oder Auslassungen nicht ausgeschlossen werden. Candriam kann nicht für direkte oder indirekte Schäden haftbar gemacht werden, die sich aus der Verwendung dieses Dokuments ergeben. Die Rechte am geistigen Eigentum von Candriam sind jederzeit zu respektieren; der Inhalt dieses

Dokuments darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung nicht vervielfältigt werden.

Haftungsausschluss: Die frühere Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments oder Indexes oder einer Dienstleistung oder Anlagestrategie oder Simulationen der früheren Wertentwicklung oder Prognosen der künftigen Wertentwicklung können nicht zur Vorhersage künftiger Renditen verwendet werden. Die Bruttoperformance kann durch

Provisionen, Gebühren und andere Kosten beeinflusst werden. Jede Wertentwicklung, die in einer anderen Währung als der des Wohnsitzlandes des Anlegers ausgedrückt ist, unterliegt Wechselkursschwankungen, die sich negativ oder positiv auf die Gewinne auswirken können. Wenn in diesem Dokument auf eine bestimmte steuerliche Behandlung Bezug genommen wird, hängt diese Information von der individuellen Situation des jeweiligen Anlegers ab und kann sich ändern.



**NIMM DAS ZIEL  
INS VISIER,** PRO  
INVESTMENT IST IN  
DEINEM VISIER!



**CANDRIAM**   
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY