

LA VERDAD TRAS LA DEUDA PRIVADA Y FONDOS ELTIF





¿Qué es un FILPE?

ELTIF (European Long-Term Investment Fund) es un fondo de inversión regulado por la Unión Europea, diseñado para ofrecer a sus clientes un acceso seguro y supervisado a activos privados. Desde su lanzamiento en 2015, este tipo de fondo, que ha experimentado un fuerte crecimiento, permite invertir a largo plazo en la economía real, con estrictas condiciones de transparencia. Con ELTIF 2.0, lanzado a principios de 2024, sus clientes podrán beneficiarse de una mayor flexibilidad, facilitando el acceso, incluso a los inversores particulares, a una solución antes reservada únicamente a los inversores institucionales.

¿Qué es la deuda privada?

Se denomina deuda privada al conjunto de préstamos contraídos por empresas (generalmente no cotizadas) con inversores privados, ya sean institucionales, particulares o fondos de financiación especializados. A diferencia de los préstamos bancarios tradicionales, esta financiación procede de soluciones de inversión específicas como las que ofrecen Candriam y Kartesia. Este enfoque permite a las pequeñas y medianas empresas, acceder a capital para apoyar su crecimiento, en un momento en que las condiciones de financiación bancaria tradicional se han endurecido desde la crisis de 2008.

Invierta en la economía real con Candriam

La deuda privada es una oportunidad de inversión que complementa las inversiones tradicionales de sus clientes. En colaboración con Kartesia, reconocido experto en deuda privada en “lower mid-market”¹, Candriam ofrece una estrategia especializada que permite acceder a estas inversiones en un marco rigurosamente regulado y transparente. El objetivo de esta solución es permitir a sus clientes orientarse hacia rentabilidades potencialmente atractivas, respaldadas por préstamos asegurados por sólidas garantías y un riguroso marco de protección.



1- El segmento “lower mid market” comprende empresas entre organizaciones muy pequeñas y grandes grupos en términos de tamaño e ingresos.

¿Por qué elegir Candriam?

Candriam se ha asociado con Kartesia para ofrecer inversiones en empresas de mediana capitalización paneuropeas mediante soluciones de financiación flexibles. Esta asociación apoya directamente la economía real, al tiempo que persigue un rendimiento neto del 8 al 9% anual para sus clientes². Nuestra solución se basa en una sólida selección de empresas diversificadas e incluye protección frente a la inflación, estrictos covenants³ y reembolso prioritario en caso de impago.

Diseñada específicamente para satisfacer las necesidades de sus clientes, esta solución se basa en una gestión disciplinada pero flexible. Les ofrece la oportunidad de diversificar sus inversiones al tiempo que desempeñan un papel activo en apoyo de la economía real. El objetivo de este producto no es sólo ofrecer una rentabilidad atractiva, sino también reducir la exposición a las fluctuaciones de los mercados financieros, dentro de un marco estrictamente regulado. Además, al situar los criterios ESG (medioambientales, sociales y de gobernanza) en el centro de su estrategia, nuestro enfoque garantiza que sus clientes aumenten su impacto positivo en la economía.

2- El objetivo de rentabilidad presentado es indicativo y no puede garantizarse que una inversión en el producto logre rendimientos similares o su objetivo de inversión.

3- Los pactos son cláusulas de los contratos de préstamo entre un prestamista y una empresa que obligan al deudor a cumplir determinados compromisos específicos, en particular los ratios financieros.

Con Candriam, puede ofrecer a sus clientes transparencia y buscar rendimiento en un marco regulado. Gracias a nuestra asociación con Kartesia, ofrecemos una solución que combina rendimiento, seguridad e impacto positivo, al tiempo que proporciona una gestión flexible y rigurosa adaptada a los ciclos económicos.





Este producto semilíquido también incluye oportunidades de salida controlada, lo que ofrece una mayor flexibilidad. Es una oportunidad para aumentar su oferta y satisfacer la creciente demanda de inversiones alternativas.

Póngase en contacto con nuestros equipos para obtener más información sobre nuestra estrategia, condiciones de suscripción y salida, y para saber cómo este producto puede aumentar su oferta de inversión.

Ofrezca a sus clientes la oportunidad de diversificar sus inversiones al tiempo que contribuyen a financiar la economía local, y aumente su fidelidad.

**Fidelize a sus
clientes.**



Mito /1

*Los activos no
cotizados
están reservados
a los expertos
financieros.*

La realidad

Los fondos ELTIF están concebidos para hacer más accesibles a los inversores particulares las inversiones en activos que no cotizan en bolsa. Con ELTIF 2.0, estos productos se benefician de una estructura **simplificada y más flexible**, respaldada por **una estricta normativa europea** que garantiza un marco estructurado y una mayor transparencia. El objetivo de este desarrollo es democratizar la inversión a largo plazo en esta clase de activos y satisfacer las necesidades en este ámbito.

ELTIF 2.0

**Estructura
simplificada
Flexible**

Estructura
simplificada
accesible para
pequeñas
cantidades

En asociación con Kartesia, Candriam ofrece una solución de inversión en deuda privada accesible a partir de unos pocos miles de euros, democratizando así el acceso a un mundo hasta ahora reservado a los inversores institucionales.

Con este enfoque puede ampliar su base de clientes y ofrecer a los inversores la oportunidad de posicionarse en **clases de activos diversificados** con baja correlación con los mercados financieros, complementando sus **inversiones tradicionales** como la renta variable o la renta fija.

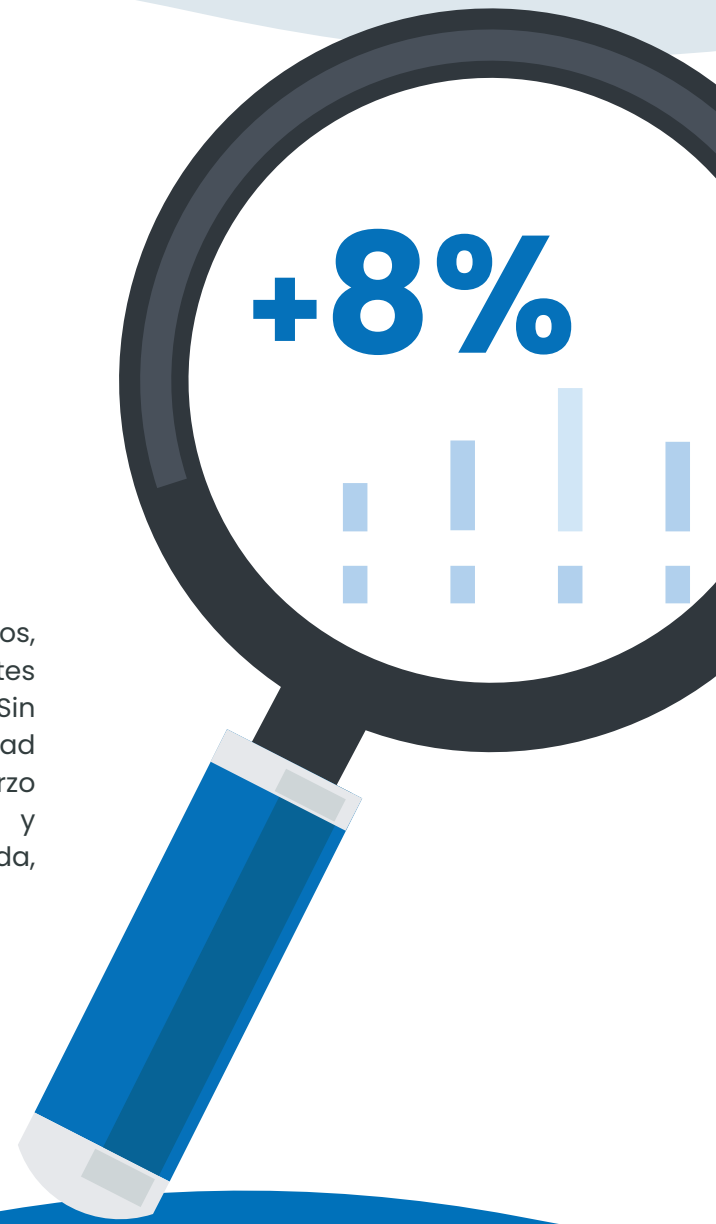


Mito /2

Los costes son demasiado elevados.

La realidad

Es cierto que la gestión de productos ilíquidos, como la deuda privada, puede implicar costes más elevados que los fondos tradicionales. Sin embargo, estos costes reflejan la complejidad inherente a estos productos y el esfuerzo necesario para identificar, estructurar y ejecutar oportunidades de inversión a medida, a menudo a escala local.



+8%

**Mayores costes
para rendimientos
potencialmente más
atractivos**

Ofrecer ventanas de liquidez implica costes, pero éstos se ven compensados por unos rendimientos potencialmente atractivos, que pueden superar el 8% neto anual.

Esto significa que sus clientes pueden beneficiarse de rendimientos potenciales superiores a los de otras clases de activos, compensando estos costes.

Además, la filosofía de inversión desarrollada por Kartesia para Candriam se basa en un enfoque disciplinado y flexible, con el objetivo de crear valor a largo plazo.



Mito /3

Las inversiones en los mercados privados son demasiado arriesgadas.

La realidad

Los riesgos asociados a los activos no cotizados están mejor controlados gracias a rigurosos mecanismos de gestión de riesgos, como los implantados por Candriam y Kartesia. Estas estrategias incluyen cláusulas contractuales estrictas, tipos de interés ajustados para protegerse de la inflación y un seguimiento activo de las empresas financiadas, todo lo cual contribuye a limitar los riesgos inherentes.

A diferencia de la volatilidad de los mercados cotizados, la deuda privada suele ofrecer rendimientos más estables y predecibles. Este activo se diferencia de las inversiones tradicionales en que es menos sensible a las fluctuaciones económicas y geopolíticas, ya que no cotiza diariamente.



**Un equilibrio
optimizado en el
binomio
rentabilidad/riesgo**

Nuestro socio Kartesia destaca por su rigurosa y estricta gestión del riesgo, con un recurso moderado a la deuda y una mayor diversificación sectorial y geográfica. Además, con un ratio deuda neta/EBITDA relativamente bajo (2-4,5x), la capacidad de reembolso de las empresas que financiamos está mejor controlada, ofreciendo un equilibrio optimizado entre riesgo y rentabilidad.

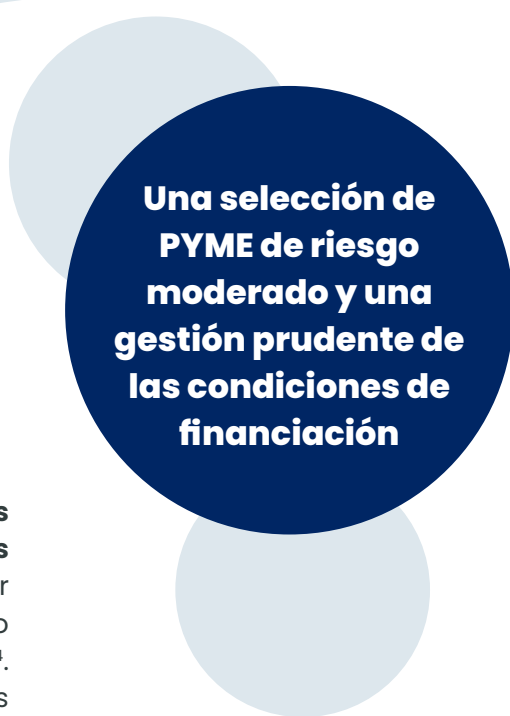
Mito /4

Invertir en las PYME es muy arriesgado, sobre todo durante una recesión económica.

La realidad

Las empresas financiadas son PYMES con un riesgo moderado de impago. Para limitar los riesgos potenciales, Kartesia ofrece soluciones de financiación flexibles, que incluyen pactos bancarios, facilidades de reembolso anticipado y el derecho a formar parte del consejo de administración como observador. Además, los préstamos concedidos son a tipo variable, lo que garantiza la protección contra la inflación, y están clasificados como deuda preferente garantizada, con prioridad en caso de impago.





**Una selección de
PYME de riesgo
moderado y una
gestión prudente de
las condiciones de
financiación**

Kartesia se dirige específicamente a empresas con ratios de endeudamiento conservadores (es decir, inferiores a 4,5 veces el EBITDA), un factor clave para reducir el riesgo de impago, como demuestra la agencia de calificación Moody's⁴. En comparación, el tamaño de la empresa es menos determinante. En las empresas familiares o dirigidas por sus fundadores, especialmente frecuentes entre las PYME, existe una alineación adicional de intereses. La dirección de estas empresas, ansiosa por preservar su reputación o su patrimonio, suele ver más allá de las cuestiones puramente financieras, lo que añade una dimensión adicional a la relación de inversión.

4- Fuente: Moody's Analytics RiskCalc 4.0 EE.UU., 30 de abril de 2012

Mito /5

Pasan años antes de que veas algún rendimiento.

La realidad

A diferencia del capital riesgo , la deuda privada permite **distribuciones regulares en forma de cupones**, a menudo anual o semestralmente. Con vencimientos de préstamo cortos (generalmente de 3 a 6 años), ofrece mayor visibilidad sobre los reembolsos y rendimientos estables.





Rentabilidad estable y previsible desde los primeros años

La deuda privada destaca por sus rendimientos previsible, sus vencimientos claramente definidos y el rápido pago de intereses, evitando que la rentabilidad se vea penalizada al inicio del ciclo. Ofrece ingresos estables y predecibles desde el principio, reduciendo la larga espera que a menudo se asocia con otras clases de activos, como la renta variable privada.

Mito /6

La deuda privada
carece de liquidez y no
está suficientemente
diversificada.

La realidad

Los fondos ELTIF2.0 ofrecen una solución semilíquida con ventanas de salida regulares y la posibilidad de crear un mercado secundario, lo que facilita las retiradas. A diferencia de otras inversiones privadas, estos fondos permiten valoraciones frecuentes, lo que reduce la preocupación por la falta de liquidez. La gestión activa de la liquidez y las distribuciones periódicas también aumentan la flexibilidad de los inversores.





Regular salida ventanas

La solución desarrollada por Candriam en colaboración con Kartesia ofrece una estructura semilíquida, con valoraciones periódicas y oportunidades de liquidez, al tiempo que evita la volatilidad cotidiana de los mercados financieros.

Mito /7

La deuda privada es menos atractiva que el capital riesgo.

La realidad

Aunque el capital riesgo suele considerarse más atractivo por su rentabilidad potencial, la deuda privada ofrece ventajas igualmente importantes, sobre todo en apoyo de la economía real. Tras la crisis financiera de 2008, las autoridades endurecieron la normativa de financiación, restringiendo la capacidad de los bancos para conceder préstamos a las empresas de mediana capitalización, en particular a las que carecían de calificación crediticia o se consideraban más arriesgadas. Esta situación ha





Rendimientos atractivos y apoyo a la economía real

incrementado la demanda de financiación alternativa para las PYME y las empresas de mediana capitalización europeas, que constituyen más del 99% de las empresas no financieras, generan casi el 70% de los puestos de trabajo y aportan alrededor del 56% del valor añadido de la región⁵.

Kartesia, experta en financiación de PYME/Mediana capitalización, se ha posicionado en este segmento con soluciones flexibles. Desde su creación, Kartesia ha registrado una tasa interna de rentabilidad (TIR) bruta media del 16%, con una tasa de pérdidas anualizada especialmente baja del 0,3%⁶. **Estos resultados muestran que la deuda privada puede competir con los rendimientos del capital privado, al tiempo que apoya la economía real.**

5- Fuente: Deloitte Alternative Lender Deal Tracker, primavera de 2022

6- Datos hasta finales de septiembre de 2024

Principales riesgos

- riesgo de pérdida de capital
- riesgo operativo
- préstamos senior garantizados
- condiciones de inversión
- coinversiones

- riesgo de tipo de interés
- riesgo de sostenibilidad
- instrumentos de deuda respaldados por activos materiales
- dependencia de la supervisión y gestión de las empresas deudoras

- riesgo de crédito
- riesgo asociado a las inversiones en instrumentos de deuda
- resultados de las empresas en cartera
- riesgos asociados a la inversión en instrumentos de deuda vinculados a operaciones de LBO

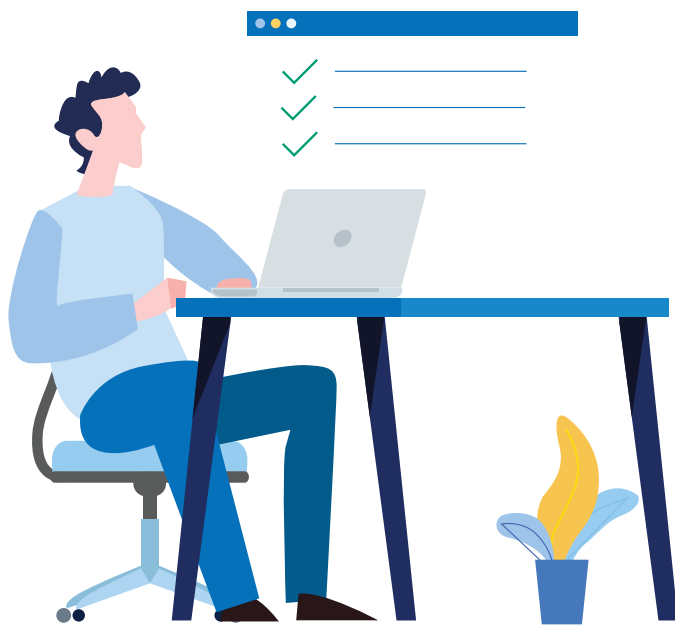
Información importante

El presente documento es una comunicación promocional. La información contenida en este documento está destinada únicamente a su destinatario y puede contener opiniones e informaciones exclusivas de Candriam. Las opiniones, análisis y puntos de vista expresados en este documento se facilitan únicamente con fines informativos y no constituyen una oferta de compra o venta de instrumentos financieros, una recomendación de inversión ni la confirmación de ninguna transacción.

Aunque Candriam ha seleccionado cuidadosamente los datos y fuentes contenidos en este documento, no puede excluirse la existencia de errores u omisiones. Candriam no se hace responsable de las pérdidas directas o indirectas derivadas de la utilización de este documento. Deben respetarse en todo momento los derechos de propiedad intelectual de Candriam; el contenido de este documento no puede reproducirse sin autorización previa por escrito.

Descargo de responsabilidad: La rentabilidad pasada de un determinado instrumento financiero o índice, o de un servicio o estrategia de inversión, o las simulaciones de rentabilidades pasadas, o las previsiones de rentabilidades futuras, no pueden utilizarse para predecir rentabilidades futuras. La rentabilidad bruta puede verse influida por comisiones, honorarios y otros gastos. Toda rentabilidad

expresada en una moneda distinta a la del país de residencia del inversor está sujeta a las fluctuaciones de los tipos de cambio, con un impacto negativo o positivo en las ganancias. Si este documento hace referencia a un tratamiento fiscal específico, esta información depende de la situación individual de cada inversor y es susceptible de cambio.



**¡LA INVERSIÓN EN
ECONOMÍA REAL AL
ALANCE DE TU MANO!**



CANDRIAM 
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY