

DE WAARHEID ACHTER PARTICULIERE SCHULD EN ELTIF-FONDSEN





Wat is een ELTIF?

ELTIF (European Long-Term Investment Fund) is een beleggingsfonds dat wordt gereguleerd door de Europese Unie en is ontworpen om uw klanten veilige en gecontroleerde toegang te bieden tot particuliere activa. Sinds de lancering in 2015 maakt dit type fonds, dat een sterke groei heeft doorgemaakt, langetermijnbeleggingen in de reële economie mogelijk, met strikte transparantievoorwaarden. Met ELTIF 2.0, dat begin 2024 werd gelanceerd, kunnen uw klanten profiteren van een grotere flexibiliteit, waardoor ook individuele beleggers gemakkelijker toegang krijgen tot een oplossing die voorheen alleen was voorbehouden aan institutionele of vermogende beleggers.

Wat is particuliere schuld?

Particuliere schuld is de term die wordt gebruikt om alle leningen te beschrijven die bedrijven (meestal niet-beursgenoteerd) afsluiten bij particuliere beleggers, of het nu gaat om institutionele, individuele of gespecialiseerde financieringsfondsen. In tegenstelling tot traditionele bankleningen wordt deze financiering verstrekt door specifieke beleggingsoplossingen zoals die van Candriam en Kartesia. Deze aanpak geeft kleine en middelgrote ondernemingen (MKB/Mid-caps) toegang tot kapitaal om hun groei te ondersteunen, in een tijd waarin de traditionele bankfinancieringsvoorwaarden sinds de crisis van 2008 zijn aangescherpt.

Beleg in de reële economie met Candriam

Particuliere schuld is een beleggingsmogelijkheid die de traditionele beleggingen van uw klanten aanvult. In samenwerking met Kartesia, een erkend expert in particuliere schuld in het "lagere middensegment"¹, biedt Candriam een gespecialiseerde strategie die toegang biedt tot deze beleggingen binnen een streng gereguleerd en transparant kader. Het doel van deze oplossing is om uw klanten in staat te stellen zich te richten op potentieel aantrekkelijke rendementen, ondersteund door leningen die zijn gedekt door solide garanties en een rigoureuus beschermingskader.



1- Het "lagere middensegment" omvat bedrijven die qua omvang en omzet tussen zeer kleine organisaties en grote groepen liggen.

Waarom kiezen voor Candriam?

Candriam heeft de krachten gebundeld met Kartesia om beleggingen aan te bieden in pan-Europese kmo's en midcaps via flexibele financieringsoplossingen. Dit partnerschap ondersteunt de reële economie rechtstreeks en streeft naar een nettorendement van 8% tot 9% per jaar voor uw klanten². Onze oplossing is gebaseerd op een sterke selectie van gediversifieerde bedrijven en omvat inflatiebescherming, strikte *convenanten*³ en prioritaire terugbetaling in geval van wanbetaling.

Deze oplossing is speciaal ontworpen om te voldoen aan de behoeften van uw klanten en is gebaseerd op gedisciplineerd maar flexibel beheer. Het biedt hen de mogelijkheid om hun beleggingen te diversifiëren en tegelijkertijd een actieve rol te spelen in het ondersteunen van de reële economie. Het doel van dit product is niet alleen om aantrekkelijke rendementen te bieden, maar ook om de blootstelling aan de schommelingen op de financiële markten te beperken, binnen een strikt gereguleerd kader. Door ESG-criteria (Environmental, Social and Governance) centraal te stellen in de strategie, zorgt onze aanpak er bovendien voor dat uw klanten hun positieve impact op de economie vergroten.

2- De weergegeven rendementsdoelstelling is indicatief en er kan geen garantie worden gegeven dat een belegging in het product vergelijkbare rendementen of de beleggingsdoelstelling zal behalen.

3- Convenanten zijn clausules in leningsovereenkomsten tussen een kredietverstrekker en een bedrijf die vereisen dat de debiteur aan bepaalde specifieke verplichtingen voldoet, in het bijzonder financiële ratio's.

Met Candriam kunt u uw klanten transparantie bieden en prestaties nastreven binnen een gereguleerd kader. Dankzij ons partnerschap met Kartesia bieden we een oplossing die prestaties, veiligheid en een positieve impact combineert, terwijl we een flexibel en rigoureuus beheer bieden dat zich aanpast aan economische cycli.





Dit semi-liquide product bevat ook gecontroleerde uitstapmogelijkheden, wat meer flexibiliteit biedt. Dit is een kans om uw aanbod uit te breiden en tegemoet te komen aan de groeiende vraag naar alternatieve beleggingen.

Neem contact op met onze teams voor meer informatie over onze strategie, inschrijvings- en uitstapvoorwaarden, en om te ontdekken hoe dit product uw beleggingsaanbod kan aanvullen.

Bied uw klanten de mogelijkheid om hun beleggingen te diversifiëren terwijl u de lokale economie helpt financieren, en vergroot hun loyaliteit.

Bouw aan blijvende klantenbinding.



Mythe/1

*Niet-genoteerde activa
zijn voorbehouden aan
voor financiële
experts.*

De realiteit

ELTIF-fondsen zijn ontworpen om beleggingen in niet-beursgenoteerde activa toegankelijker te maken voor individuele beleggers. Met ELTIF 2.0 profiteren deze producten van een **vereenvoudigde en flexibelere structuur**, ondersteund door **strengere Europese regelgeving** die een gestructureerd kader en meer transparantie garandeert. Het doel van deze ontwikkeling is om langetermijnbeleggingen in deze beleggingscategorie te democratiseren en te voorzien in de behoeften op dit gebied.

ELTIF 2.0

Vereenvoudigde
Flexibele
Structuur

Vereenvoudigde
structuur
toegankelijk voor
kleine bedragen

In samenwerking met Kartesia biedt Candriam een particuliere schuldbeleggingsoplossing aan die toegankelijk is vanaf een paar duizend euro, waardoor de toegang tot een wereld die voorheen was voorbehouden aan institutionele beleggers wordt gedemocratiseerd.

Met deze aanpak kunt u uw klantenbestand verbreden en beleggers de mogelijkheid bieden om zich te positioneren in **gediversifieerde activaklassen** met een lage correlatie met de financiële markten, **als aanvulling op hun traditionele beleggingen** zoals aandelen of obligaties.

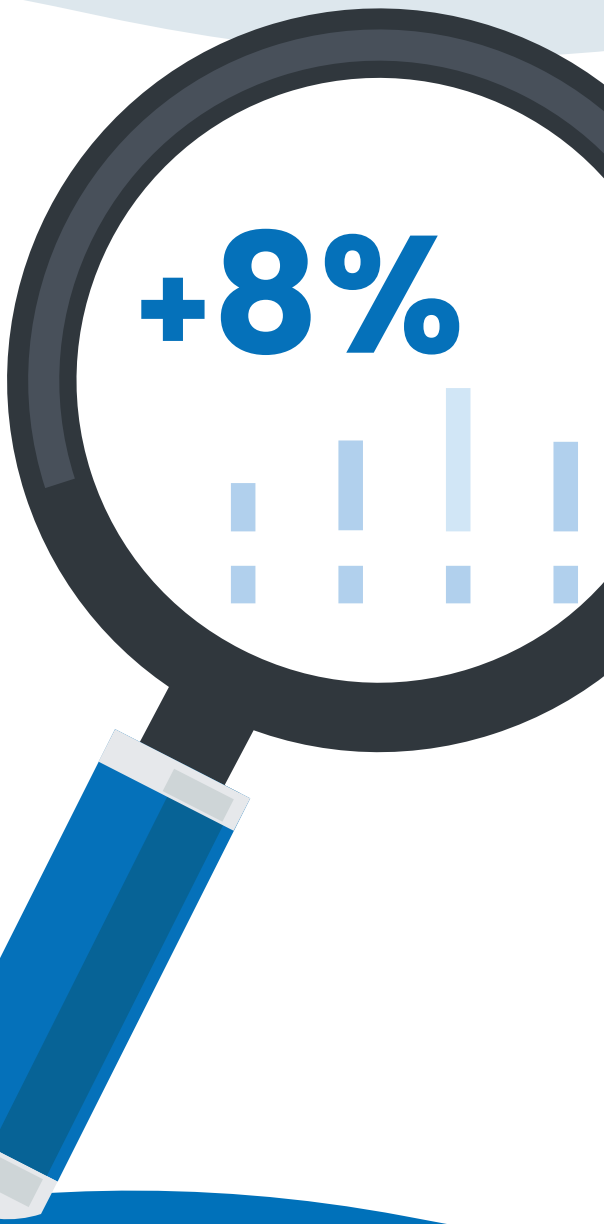


Mythe/2

De kosten zijn
te hoog.

De realiteit

Het is waar dat het beheer van illiquide producten, zoals particuliere schuld, hogere kosten met zich mee kan brengen dan traditionele fondsen. Deze kosten weerspiegelen echter de inherente complexiteit van deze producten en de inspanningen die nodig zijn om beleggingsmogelijkheden op maat te identificeren, structureren en uit te voeren, vaak op lokale schaal.



+8%

**Hogere kosten
voor potentieel
aantrekkelijker
rendement**

Het aanbieden van liquiditeitsvensters brengt kosten met zich mee, maar deze worden gecompenseerd door potentieel aantrekkelijke rendementen, die meer dan 8% netto per jaar kunnen bedragen.

Dit betekent dat uw klanten kunnen profiteren van hogere potentiële rendementen dan andere beleggingscategorieën, waardoor deze kosten worden gecompenseerd.

Daarnaast is de beleggingsfilosofie die Kartesia voor Candriam heeft ontwikkeld, gebaseerd op een gedisciplineerde en flexibele aanpak, met als doel waarde te creëren op de lange termijn.



Mythe/3

Beleggingen in
particuliere markten
zijn te riskant.

De realiteit

De risico's van niet-beursgenoteerde activa zijn beter onder controle dankzij **rigoureuze risicobeheermechanismen**, zoals die van Candriam en Kartesia. Deze strategieën omvatten strikte contractuele clausules, aangepaste rentetarieven ter bescherming tegen inflatie en actief toezicht op de gefinancierde bedrijven, wat allemaal helpt om de inherente risico's te beperken.

In tegenstelling tot de volatiliteit van beursgenoteerde markten biedt particuliere schuld vaak stabielere en voorspelbare rendementen. Dit actief verschilt van traditionele beleggingen omdat het minder gevoelig is voor economische en geopolitieke schommelingen, omdat het niet dagelijks wordt genoteerd.



Een optimale balans tussen risico en rendement

Onze partner Kartesia onderscheidt zich door zijn rigoureuze en strikte risicobeheer, met een gematigde inzet van schulden en meer sectorale en geografische diversificatie. Daarnaast is met een relatief lage nettoschuld/EBITDA-ratio (2-4,5x) de terugbetalingscapaciteit van de bedrijven die we financieren beter onder controle, wat een optimale balans biedt tussen risico en rendement.

Mythe/4

Beleggen in kmo's is erg riskant, vooral tijdens een economische neergang.

De realiteit

De gefinancierde bedrijven zijn kmo's met een matig risico op wanbetaling. Om potentiële risico's te beperken, biedt Kartesia flexibele financieringsoplossingen, waaronder bankconvenanten, faciliteiten voor vervroegde terugbetaling en het recht om als waarnemer zitting te nemen in de raad van bestuur. Bovendien hebben de verstrekte leningen een variabele rente, wat bescherming tegen inflatie garandeert, en zijn ze geclassificeerd als gewaarborgde senior schuld, met voorrang in geval van wanbetaling.

Kartesia richt zich specifiek op





Een selectie van kmo's met een gematigd risico en een voorzichtig beheer van financieringsvoorwaarden

bedrijven met conservatieve schuldratio's (d.w.z. minder dan 4,5x EBITDA), een belangrijke factor in het verminderen van het risico op wanbetaling, zoals het ratingbureau Moody's⁴ heeft aangetoond. In vergelijking hiermee is de bedrijfsgrootte minder een bepalende factor. In familiebedrijven of bedrijven die worden geleid door de oprichters, wat vooral veel voorkomt in kmo's, is er een extra afstemming van belangen. Het management van deze bedrijven, dat bezorgd is om het behoud van hun reputatie of erfgoed, kijkt vaak verder dan puur financiële kwesties en voegt een extra dimensie toe aan de beleggingsrelatie.

4- Bron: Moody's Analytics RiskCalc 4.0 V.S., 30 april 2012

Mythe/5

Het duurt jaren voordat u rendement ziet.

De realiteit

In tegenstelling tot private equity laat particuliere schuld **regelmatige uitkeringen toe in de vorm van coupons**, vaak jaarlijks of halfjaarlijks. Met korte looptijden voor leningen (meestal 3 tot 6 jaar) biedt het meer zichtbaarheid over terugbetalingen en stabiele rendementen.





Stabiele, voorspelbare rendementen vanaf de eerste jaren

Particuliere schild onderscheidt zich door voorspelbare rendementen, duidelijk gedefinieerde looptijden en snelle rentebetalingen, om te voorkomen dat winstgevendheid aan het begin van de cyclus wordt afgestraft. Het biedt vanaf het begin stabiele, voorspelbare inkomsten, waardoor de lange wachttijd die vaak gepaard gaat met andere beleggingscategorieën, zoals private equity, wordt verkort.

Mythe/6

Particuliere schuld heeft een gebrek aan liquiditeit en is onvoldoende gediversifieerd.

De realiteit

ELTIF 2.0-fondsen bieden een semi-liquide oplossing met regelmatige uitstapvensters en de mogelijkheid om een secundaire markt te creëren, wat opnames vergemakkelijkt. In tegenstelling tot andere privébeleggingen maken deze fondsen frequente waarderingen mogelijk, waardoor de bezorgdheid over een gebrek aan liquiditeit afneemt. Actief liquiditeitsbeheer en regelmatige uitkeringen vergroten ook de flexibiliteit voor beleggers.





Regelmatische uitstapvensters

De oplossing die Candriam in samenwerking met Kartesia heeft ontwikkeld, biedt een semi-liquide structuur, met regelmatische waarderingen en liquiditeitsmogelijkheden, terwijl de dagelijkse volatiliteit van de financiële markten wordt vermeden.

Mythe/7

Particuliere schuld is minder aantrekkelijk dan private equity.

De realiteit

Hoewel private equity vaak als aantrekkelijker wordt gezien vanwege het potentiële rendement, biedt particuliere schuld even grote voordelen, met name wat betreft het ondersteunen van de reële economie. Na de financiële crisis van 2008 hebben de autoriteiten de financieringsregels aangescherpt, waardoor banken minder leningen konden verstrekken aan midcaps, met name aan midcaps zonder rating of die als risicovoller werden beschouwd. Deze situatie heeft de vraag naar alternatieve financiering



Aantrekkelijke rendementen en steun voor de reële economie

voor Europese kmo's en mid-caps doen toenemen, die meer dan 99% van de niet-financiële bedrijven uitmaken, bijna 70% van de banen genereren en ongeveer 56% van de toegevoegde waarde van de regio bijdragen⁵.

Kartesia, een expert in de financiering van kmo's/midcaps, heeft zich in dit segment gepositioneerd met flexibele oplossingen. Sinds zijn oprichting heeft Kartesia een gemiddeld bruto intern rendement (IRR) van 16% geboekt, met een bijzonder laag jaarlijks verliespercentage van 0,3%. **Deze resultaten tonen aan dat particuliere schuld schuld kan concurreren met private equity rendementen en tegelijkertijd de reële economie kan ondersteunen.**

5- Bron: Deloitte Alternative Lender Deal Tracker, voorjaar 2022

6- Gegevens tot eind september 2024

Belangrijkste risico's

- risico van kapitaalverlies
- operationeel risico
- gewaarborgde leningen
- beleggingsvoorwaarden
- co-investeringen

- renterisico
- duurzaamheidsrisico
- schuldbewijzen met materiële activa als onderpand
- afhankelijkheid van toezicht op en beheer van debiteurenbedrijven

- kredietrisico
- risico verbonden aan beleggingen in schuldinstrumenten
- prestaties van portefeuillebedrijven
- risico's verbonden aan beleggingen in schuldinstrumenten gekoppeld aan hefboomovernames

Belangrijke informatie

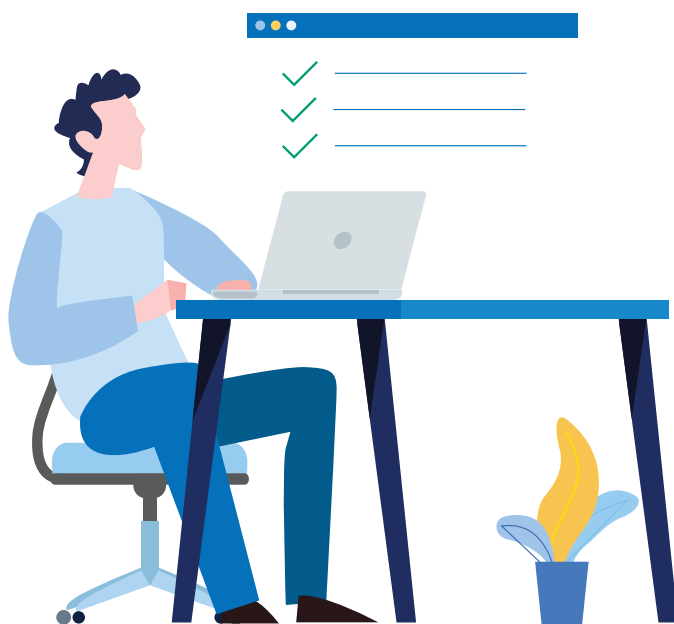
Dit document is een marketingcommunicatie. De informatie in dit document is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde en kan meningen en informatie bevatten die exclusief zijn voor Candriam. De meningen, analyses en standpunten in dit document zijn uitsluitend bedoeld ter informatie en vormen geen aanbod om financiële instrumenten te kopen of te verkopen, geen beleggingsaanbeveling of bevestiging van een transactie.

Hoewel Candriam de gegevens en bronnen in

dit document zorgvuldig heeft geselecteerd, kunnen fouten of omissies niet worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor directe of indirecte schade als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam moeten te allen tijde worden gerespecteerd; de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke toestemming.

Disclaimer: In het verleden behaalde resultaten van een bepaald financieel instrument of index, of van een dienst of beleggingsstrategie, of simulaties van in het verleden behaalde resultaten, of voorspellingen van toekomstige resultaten, kunnen niet worden gebruikt om toekomstige rendementen te voorspellen. Brutoresultaten kunnen worden beïnvloed door commissies, vergoedingen en andere

kosten. Elk rendement uitgedrukt in een andere valuta dan die van het land waar de belegger verblijft, is onderhevig aan schommelingen in de wisselkoersen, met een negatieve of positieve impact op de winsten. Als in dit document wordt verwezen naar een specifieke fiscale behandeling, is deze informatie afhankelijk van de individuele situatie van elke belegger en kan deze worden gewijzigd.



**RICHT U OP UW DOEL,
PROFESSIONEEL BELEGGEN
LIGT IN HET VIZIER!**

CANDRIAM 
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

