

5 vragen over:

Private Debt

a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

a.s.r.

De informatie in deze brochure bevat deels publicitaire mededelingen. Raadpleeg het prospectus of het Information Memorandum voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

1. Private Debt, wat voor belegging is dat?

Tot de introductie van de euro bestond er een levendige markt voor zogenaamde onderhandse bedrijfsleningen. Door het ontstaan van de Europese markt voor bedrijfsobligaties en de complexiteit en beperkte verhandelbaarheid, zijn deze instrumenten voor institutionele investeerders naar de achtergrond verdwenen en volledig het speelveld geworden van banken. Maar sinds de financiële crisis is er een structurele verandering gaande op het gebied van regulering en businessmodellen van Europese banken waardoor zij minder bereid zijn om bedrijven te (her)financieren vanwege de hoge kapitaalvereisten, concentratielimieten en financieringsmismatches. Het veranderende regelgevingslandschap beperkt de capaciteit van banken om lange termijnkredieten te verstrekken en stuwt de trend van disintermediatie van bedrijfsfinanciering in Europa.

De rol van Europese banken en (institutionele) beleggers is veranderd in de afgelopen jaren en de institutionele markt voor onderhandse leningen (private leningen) groeit als gevolg hiervan. Dit biedt kansen voor beleggers zoals verzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen met een lange termijn beleggingshorizon die juist op zoek zijn naar diversificatie in de beleggingsportefeuille en relatief hoger renderende beleggingen in de huidige lage renteomgeving.



2. Waarom bieden wij Private Debt?

Binnen a.s.r. worden private leningen beschouwd als een strategische beleggingscategorie vanwege de lage correlatie met traditionele beleggingscategorieën en een aantrekkelijk risico-rendementsprofiel. Wij richten ons met name op het mid-market segment. De meeste Europese bedrijven in dit segment zijn in private handen. Private leningen aan middelgrote bedrijven bieden een aantrekkelijk absoluut en relatief rendement vergeleken met publiek verhandelbare investment grade en high yield obligaties met een vergelijkbaar risicoprofiel. Dit heeft te maken met een illiquiditeit- en complexiteitspremie. Om deze premies te verzilveren is een lange termijn buy-and-hold strategie vereist met bijbehorende financiële en juridische expertise van de markt, bedrijven, convenanten en zekerheden.

=

3. Voor wie is Private Debt vooral interessant?

De markt voor (middel)grote ondernemingen is een interessant segment voor a.s.r. en haar institutionele klanten om in te investeren. Met Private Debt willen we een relatief aantrekkelijk rendement realiseren tegen een aanvaardbaar risico. Het a.s.r. Private Debt Fund I is specifiek gericht op professionele beleggers zoals pensioenfondsen en verzekeraars. Aan het beleggen in private debt zijn vanzelfsprekend risico's verbonden. Deze worden uitgebreid beschreven in het Information Memorandum (IM) van dit fonds. Dit IM is op aanvraag beschikbaar. Baseer je beleggingsbeslissing op alle kenmerken of doelstellingen van dit fonds zoals beschreven in het informatiememorandum.

4. Waarom Private Debt bij a.s.r. vermogensbeheer?

- a.s.r. vermogensbeheer beheert al decennialang substantiële private leningen en deelnemingen-portefeuilles o.a. in lagere overheden, bedrijven en intermediairs voor a.s.r. werkmaatschappijen en klanten. Beleggen in private leningen vereist expertise, o.a. door de grote verscheidenheid in type bedrijven, conjunctuurgevoeligheid en specifieke omstandigheden. Binnen a.s.r. vermogensbeheer beschikken we over de benodigde expertise, infrastructuur en processen om leningen te beoordelen, structureren, fiatteren, administreren, waarderen en te monitoren. Ons ervaren Alternative Fixed Income ("AFI") team bestaat uit 9 professionals met ieder meer dan 15 jaar ervaring.
- a.s.r. investeert zelf ook in het Fonds waardoor er sprake is van gemeenschappelijke belangen. Ook is er sprake van gemeenschappelijke belangen met onze bancaire sourcingspartners, waarmee wij gezamenlijk in dezelfde financiering zitten met gelijke voorwaarden voor opbrengsten, convenanten, onderpand, zekerheden en beheer gedurende de looptijd van de lening

“Met Private Debt willen we een aantrekkelijk rendement realiseren tegen een aanvaardbaar risico.”



5. Private Debt en duurzaamheid

Als institutionele belegger toont a.s.r. haar maatschappelijke verantwoordelijkheid onder meer door toepassing van ethische- en duurzaamheidscriteria in haar beleggingsbeleid. Duurzaam beleggen is voor a.s.r. geen doel, maar een middel. Op de lange termijn levert dat het beste resultaat op voor al onze belanghebbenden.

Alle beleggingen die beheerd worden door a.s.r. vermogensbeheer worden gescreend op sociale en milieu-aspecten en governance-criteria, op basis van het a.s.r. SRI-beleid (Socially Responsible Investment). Landen en ondernemingen die hieraan niet voldoen worden uitgesloten, terwijl wij juist extra investeren in landen en ondernemingen die bijdragen aan een duurzame maatschappij. Dit zijn bijvoorbeeld landen en ondernemingen die inzetten op de energietransitie en het tegengaan van de risico's van klimaatverandering. Maar ook bijvoorbeeld gezondheidszorg en onderwijs zijn belangrijke thema's voor ons. Daarom investeert a.s.r. niet in wapens, tabak, de gokindustrie en de thermische kolenindustrie. Ook investeert a.s.r. niet in bedrijven die een groot deel van hun omzet halen uit nucleaire energie en door kolengestookte elektriciteit. Voor onconventionele olie- en gasproducten zoals olieschalie, teerzanden en 'arctic drilling' hebben wij onze drempelwaarden tot het minimum aangescherpt.

Het Fonds bevordert duurzaamheidskenmerken door het duurzaamheidsbeleid (SRI-beleid) van a.s.r. toe te passen bij het nemen van beleggingsbeslissingen.

- Het Fonds verstrekt geen Private Debt leningen aan bedrijven of projecten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals omschreven in het duurzaamheidsbeleid van a.s.r.;
- Het verstrekken van onderhandse leningen aan bedrijven met systematische en ernstige schendingen van mensenrechten, arbeidsrechten of het milieu wordt uitgesloten;
- Waar mogelijk zal het Fonds leningen verstrekken aan bedrijven of projecten, die volgens de geldende interne definities van impact investering als baanbrekend kunnen worden aangemerkt op het gebied van duurzaamheid;
- Het Fonds kan ook leningen verstrekken aan bedrijven die (mede) een significante bijdrage (kunnen) leveren aan klimaatmitigatie en/of klimaatadaptatie, zoals vastgelegd in de Taxonomieverordening (EU) 2020/852.

a.s.r. vermogensbeheer stelt – als onderdeel van haar duurzaamheidsbeleid – eisen aan goed bestuur en verantwoord gedrag bij het selecteren van beleggingen. Verder is governance een factor binnen het due diligence-proces dat voorafgaat aan het verstrekken van een Private Debt lening.

Het Fonds belegt via sourcingpartners die worden geselecteerd op basis van hun afstemming op het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. Zo zorgen we ervoor dat de bancaire sourcingpartner investeert in lijn met de United Nations Principles for Responsible Investment ("UN PRI"), het United Nations Global Compact ("UN GC") en normen zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars voor de uitsluiting van investeringen in controversiële wapens. Daarnaast selecteert a.s.r. vermogensbeheer sourcingpartners met sterke risicobeheerprocessen om governance gerelateerde risico's te minimaliseren. Schending van de normen kan leiden tot een dialoog met het bedrijf of uitsluiting van het belegbare universum.

Meer over Private Debt:

<https://asrvermogensbeheer.nl/beleggingsstrategieen/private-debt>

a.s.r. vermogensbeheer

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrvermogensbeheer.nl

ASR Vermogensbeheer N.V., K.v.K. Utrecht 30227237