

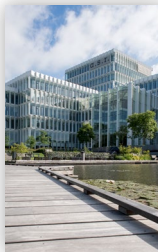


Private Debt

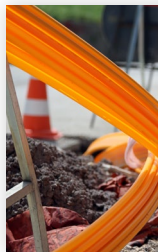
Maart 2022

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

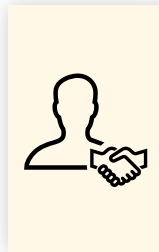
Inhoudsopgave



1. Over α .s.r. en α .s.r. vermogensbeheer



4. α .s.r. Private Debt fonds in het kort



7. Sourcingspartners



2. Private debt markt



5. Direct geïnvesteerd



8. Duurzaamheidsbeleid α .s.r. ingebed in het fonds



3. Waarom beleggen in private debt?



6. Gemeenschappelijke belangen



9. Ervaren team en gedegen proces

1. Over a.s.r. en a.s.r. vermogensbeheer

De historie van a.s.r. gaat terug tot 26 juni 1720, met de oprichting van de N.V. Maatschappij van Assurantie, Discontering en Beleening der Stad Rotterdam, de oudste verzekeraar van het Europees vasteland ¹. De basis voor ons huidige bedrijf is echter gelegd in 2000 met de fusie van Fortis AMEV en de ASR Groep, bestaande uit De Amersfoortse, Stad Rotterdam Verzekeringen en Woudsend Verzekeringen.

Voor een uitgebreidere kijk op de rijke geschiedenis van a.s.r. en al haar voorgangers, nodigen we u graag uit een blik te werpen op <https://www.asrnederland.nl/over-asr/verhaal-van-asr>.

a.s.r. is van nature risico-avers en heeft een sterke kapitaalpositie, ultimo 2021 bedroeg de Solvency II ratio 196%.

ASR Vermogensbeheer N.V. is gevestigd in Utrecht en is een 100% dochter van ASR Nederland N.V. Zij is verantwoordelijk voor het vermogensbeheer van de groep, alsmede voor vermogensbeheer voor externe partijen. In totaal wordt circa € 75 miljard beheerd. Het grootste deel daarvan is afkomstig van verzekeraars en pensioenfondsen.

Bij a.s.r. vermogensbeheer werken circa 170 fte. Vermogensbeheer is een kern- en groei- activiteit van ASR Nederland en alle werkzaamheden die samenhangen met vermogensbeheer worden in eigen beheer uitgevoerd.

¹ Zie voor meer informatie over de geschiedenis van Stad Rotterdam, de oudste verzekeraar op het Europese vasteland, de website van de stichting: <https://www.stsr1720.nl/285-jaar-verzekeren>

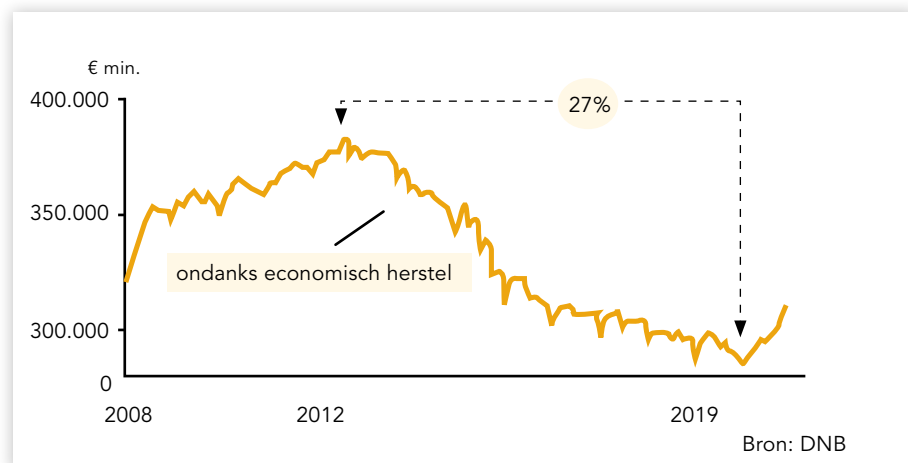


2. Private debt markt

Tot de introductie van de euro bestond er een levendige markt voor zogenaamde onderhandse bedrijfsleningen. Door het ontstaan van de Europese markt voor bedrijfsobligaties, alsmede de complexiteit en beperkte verhandelbaarheid, zijn deze instrumenten voor institutionele investeerders naar de achtergrond verdwenen en volledig het speelveld geworden van banken.

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 termijnekredieten 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 hoger renderende beleggingen in de huidige lage renteomgeving.



3. Waarom beleggen in 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 in vergelijking 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.



4. a.s.r. Private Debt fonds in het kort

Het a.s.r. Private Debt Fonds biedt investeerders de mogelijkheid om institutioneel vermogen te investeren in veelbelovende projecten en ondernemingen die willen uitbreiden, verduurzamen of herfinancieren. Als professionele belegger kunt u samen met a.s.r. via het Private Debt Fonds een maatschappelijke bijdrage leveren aan de ontwikkeling en verbreding van de financieringsbasis voor middelgrote bedrijven in Nederland en omliggende landen.

Geografie en sectoren

Het Fonds richt zich op middelgrote bedrijven in landen als Nederland, België, Duitsland, Scandinavië en Verenigd Koninkrijk, die voornamelijk actief zijn in de asset heavy sectoren, leasebedrijven in rollend en varend materieel, projectfinanciering, Europese maak-industrie met sterke niche marktpositie en voorspelbare cashflows en bedrijven met sterke vaste klantenbasis en terugkerende inkomsten.



Doelgroepen

Met het Fonds willen we een aantrekkelijk rendement realiseren tegen een aanvaardbaar risico. Het Fonds is specifiek gericht op professionele beleggers zoals pensioenfondsen en verzekeraars.

Belangrijkste overige kenmerken van het Fonds

- doel rendement van Euribor +275bp
- de bedrijven waar in belegd wordt zijn non-rated en de impliciete rating ligt tussen BBB en B
- het Fonds is closed-end en kent een looptijd van 10 jaar (2031), inclusief een investeringsperiode van 3 jaar
- geen of een beperkte liquiditeit (rente en aflossingen)
- het betreft euro senior (secured) leningen, pari passu met de banken
- omvang per issuer en tussen de € 5 miljoen en max € 50 miljoen
- geen derivaten en leverage in het Fonds
- ESG-beleid a.s.r. is leidend
- het Fonds staat onder toezicht van AFM en fiscaal transparant
- het Fonds heeft als juridische structuur 'fonds voor gemene rekening' (FGR) naar Nederlands recht
- het fonds wordt actief beheerd

Risico's van het Fonds

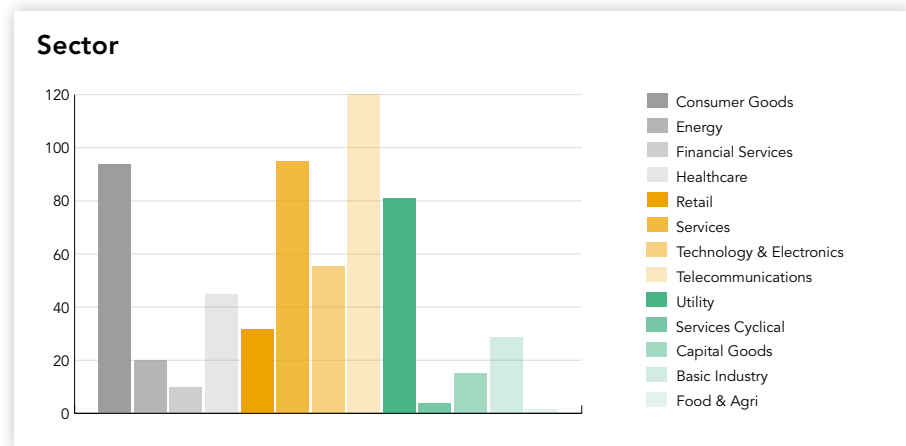
De bedrijven waar in belegd¹ wordt zijn non-rated en de gemiddelde impliciete rating van het Fonds BB met een limiet van 20% B-rated. Er is een beperkt renterisico, de leningen zijn voornamelijk floaters en deels amortiserende leningen met looptijden tussen de 3 en 10 jaar. Daarnaast is er geen of een beperkte liquiditeit.

Faillissementen binnen ratingcategorieën BB/B zijn historisch nog vrij laag en de recovery relatief hoog als gevolg van onderpand, zekerheden en convenanten en er is sprake van een diversificatievoordeel: er is een negatieve correlatie met wereldwijde obligaties en een beperkte correlatie met aandelen.

¹ Lees meer over de risico's in het essentiële informatiedocument, het document essentiële beleggersinformatie en/of het prospectus.

5. Direct geïnvesteerd

Het opbouwen van een gediversifieerde private debt portefeuille vraagt ervaring, deskundigheid en geduld om de beste leningen te selecteren die gedurende een gehele cyclus een goed rendement genereren. Samen met onze sourcingpartners hebben we in de afgelopen jaren voor het Fonds reeds een private debt portefeuille opgebouwd. Het Fonds heeft bij introductie een omvang van meer dan €520 miljoen in 57 leningen van 34 ondernemingen met een kredietwaardigheid van BBB/BB (april 2022). Nieuwe klanten participeren direct vanaf het instapmoment in een goed gediversifieerde, kwalitatief sterke portefeuille aan volwassen leningen (zie bijgevoegde sectorverdeling verdeling van de startportefeuille per ultimo 2021).



6. Gemeenschappelijke belangen

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.

7. Sourcingspartners

De originitie van de leningen komt tot stand in samenwerking met Nederlandse banken en het relatienetwerk van a.s.r. Samen beschikken we over een breed en deskundig platform om kredietaanvragen van diverse sectoren, markten en landen te bedienen. Alle kredietaanvragen doorlopen binnen a.s.r. een gedegen kredietbeoordeling- en acceptatieproces. De ESG-criteria van a.s.r. zijn onderdeel van het acceptatieproces en zijn ingebed in het investeringsbeleid van het fonds. Het Fonds is de juridische eigenaar ("lender of record") van de leningen.

a.s.r.
de nederlandse
verzekerings
maatschappij
voor alle
verzekeringen



Rabobank



Triodos Bank

8. Duurzaamheidsbeleid a.s.r. ingebed in het fonds

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.



9. Ervaren team en gedegen proces

Beleggen in private debt is een vak waarin ervaring in financiële en juridische kennis een vereiste is. 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, fatteren, administreren, waarderen en te monitoren. Ons ervaren Alternative Fixed Income ("AFI") team bestaat uit 10 fte mensen met ieder meer dan 15 jaar ervaring. Dit team is verantwoordelijk voor private leningen en maakt onderdeel uit van de afdeling Fixed Income, die in totaal ongeveer €30 miljard aan vastrentende beleggingen beheert. Het AFI-team heeft ruim €1,5 miljard onder beheer met de doelstelling om dit vermogen verder uit te bouwen de komende jaren.

Sterke governance

Wij geloven in een teamaanpak met een helder, transparant en reproduceerbaar beleggingsproces. Vanaf de originitie tot aan de afronding van een lening zijn diverse teams van portfoliomanagers, ESG-managers, riskmanagers en het kredietcomité betrokken die allemaal een onafhankelijk oordeel hebben. In het juridische en KYC-traject worden we ondersteund door onze afdelingen juridische - en veiligheidszaken en in de beheerfase door de afdelingen Operations en Risk Management. Dit beleggingsproces waarborgt de governance, discipline in de analyse en de continuïteit van onze private debt strategie.

Krediet – en Investmentcomité

Het proces start met door de bancaire partner aangedragen kredietaanvragen. Daarna start ons eigen proces met de fattering van de kredietaanvragen tot en met €35 miljoen in het a.s.r. kredietcomité. Het kredietcomité bestaat uit leden met een bancaire, investerings-, risicomanagement- en compliance-achtergrond met ieder meer dan 20 jaar werkervaring. Kredietaanvragen boven de €35 miljoen moeten na de goedkeuring in het kredietcomité ook een tweede goedkeuring krijgen in het investmentcomité van het Fonds. Dat comité bestaat uit vertegenwoordigers van de participanten.



10. Team



Michel Diemeer – hoofd Alternative Fixed Income

Michel is expert op het gebied van fiscale en juridische aspecten van onderhandse leningen en bijzonder beheer. Hij heeft 22 jaar werkervaring en is verantwoordelijk voor alle onderhandse leningen bij a.s.r. vermogensbeheer. Michel studeerde Fiscaal Recht aan de Universiteit van Amsterdam, haalde een MBA aan Nyenrode en een MSc in Verzekeringskunde aan de Amsterdam Business School.



Wee Mien Cheung– fondsmanager Private Debt

Wee Mien startte zijn loopbaan na zijn studie Technische Informatica aan de TU Delft en Finance aan de Erasmus universiteit Rotterdam bij Delta Lloyd Asset Management in 2006 waar hij verantwoordelijk was als fondsmanager voor het beheer van de wereldwijde IG/HY bedrijfsobligaties- en derivatenportefeuilles. In 2017 is hij begonnen bij a.s.r. vermogensbeheer waar hij medeverantwoordelijk is voor het vormgeven van de Alternative Fixed Income afdeling en het opzetten van het ASR Private Debt Fund.



Maarten Tjaden

Maarten is portefeuillebeheerder van de private debt portefeuille en is gespecialiseerd in kredietanalyse, portfoliomanagement en MKB-en project financiering. Hij heeft meer dan 15 jaar ervaring in vermogensbeheer. Na het behalen van zijn Baccalaureaat aan de Europese School in Brussel is hij bedrijfskunde gaan studeren aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Daarnaast rondde hij de postdoctorale opleiding VU-VBA Investment Management (RBA) af.



Tom Rombouts

Na zijn studie Bedrijfskunde aan de Universiteit van Tilburg, is Tom aan de slag gegaan bij Rabobank. Daar heeft hij 10 jaar lang ervaring opgedaan in bedrijfsfinancieringen. Hierna is hij naar het Leveraged Finance team bij NIBC Bank gegaan om zich exclusief te richten op overnamefinancieringen in Noordwest Europa. Hier was hij verantwoordelijk voor de origination en execution van transacties in de Benelux & UK. Na 5 jaar bij NIBC gewerkt te hebben, is hij begin 2022 begonnen in het Private Debt team van a.s.r. om de origination en execution te verstevigen.



Bart Lugtenburg

Bart studeerde Economie en Rechten in Utrecht en doorliep het Management Traineeship bij Rabobank. Vervolgens deed hij bij Rabobank meer dan 10 jaar transactie-ervaring op bij beursgangen, aandelenplaatsingen en leveraged finance transacties. Hierbij richtte hij zich zowel op de origination als op de executie van deals, vaak in een internationale context. Bart versterkt het Private Debt team van a.s.r. sinds eind 2021, met een specifieke focus op door private equity gesponsorde overnamefinancieringen (leveraged finance).



Aniek van den Bos

Na haar Master in Corporate Finance aan de Radboud Universiteit in Nijmegen heeft Aniek 3.5 jaar werkervaring opgedaan binnen verschillende teams van NIBC Bank. Hier was ze werkzaam in de origination en executie van gestructureerde financieringen en het beheer van een portefeuille met leveraged leningen. Voor extra verdieping in alternatieve financieringen heeft Aniek het CAIA programma gevolgd en behaald. Sinds het voorjaar van 2022 versterkt ze het Private Debt team binnen a.s.r. vermogensbeheer.

10. Team



Jeroen Didden

Jeroen houdt van cijfers en met name de wereld achter de cijfers. Jeroen heeft 21 jaar werkervaring bij a.s.r. (en voorgangers) en kan met recht een stabiele financiële kracht worden genoemd. Na het afronden van zijn HEAO (bedrijfseconomie) diploma heeft Jeroen specifieke vakkennis opgedaan aan de UvA (Master Verzekeringskunde; modules financiële economie en ERM). Momenteel is hij financieel analist in het team Private Debt.



Huib Phielix

Opgeleid tot Register Accountant, drie jaar ervaring opgedaan bij KPMG en 10 jaar werkzaam geweest als internal auditor bij VIVAT en a.s.r. met focus op vermogensbeheer. Half 2021 de overstap gemaakt richting Alternative Fixed Income waarbij hij zich bezig houdt met het beheer van de portefeuille en het uitvoeren van kredietanalyses. Voor het opdoen van meer inhoudelijke kennis op het gebied van vermogensbeheer en financiële analyse volgt Huib het CFA programma.



Anja Klinkhamer

Anja startte haar loopbaan in 1979 als administratief medewerker Slavenburg 's Bank één van de rechtsvoorgangers van Fortis Bank Nederland. Zij is bij diverse afdeling werkzaam geweest waaronder (documentair) betalingsverkeer, effecten administratie, inlichtingen en reclames. In 2001 de overstap gemaakt naar de Backoffice van Fortis Verzekeringen Nederland afdeling Deelnemingen en Financieringen, het huidige Alternative Fixed Income team van ASR Vermogensbeheer. Verantwoordelijk voor leningen administratie en documentatie.



Dirk Jan de Vries

Dirk Jan heeft veel ervaring opgebouwd met het beheren van (onderhandse) leningen verstrekt door banken en verzekeringmaatschappijen. Begonnen in de commercie bij een voorganger van Fortis en naar 7,5 jaar overgestapt als medewerker kredietbeheer naar de zakelijke afdeling. Na 12,5 jaar overgegaan naar Fortis Verzekeringen Nederland afdeling Deelnemingen in de Backoffice en nu werkzaam bij Private Debt (onderhandse leningen) in de Backoffice. Hij heeft meer dan 34 jaar werkervaring.

Disclaimer

Deze brochure is samengesteld door ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna a.s.r. vermogensbeheer). a.s.r. vermogensbeheer is een beheerder van beleggingsinstellingen en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") te Amsterdam en beschikt over een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen op grond van art. 2:65 Wft. Het is a.s.r. vermogensbeheer toegestaan om onder haar vergunning de volgende beleggingsdiensten te verlenen: het beheren van een individueel vermogen, het verstrekken van beleggingsadvies en het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot financiële instrumenten. a.s.r. vermogensbeheer is opgenomen in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft.

De inhoud van deze brochure is gebaseerd op betrouwbaar geachte informatiebronnen. Er wordt echter geen garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid, volledigheid en actualiteit van die informatie, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. De verstrekte informatie is uitsluitend indicatief en aan verandering onderhevig. Prognoses vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Aan de inhoud van deze brochure, waaronder eventuele berekende waarden en weergegeven resultaten, kunnen geen rechten worden ontleend. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Alle copyrights en overige informatie in deze presentatie is eigendom van a.s.r. vermogensbeheer. De informatie is alleen bedoeld voor bepaalde (ontvangende) partijen en is vertrouwelijk.

Deze brochure is niet bedoeld als beleggingsadvies, aangezien geen rekening wordt gehouden met de persoonlijke situatie van de klant en de brochure ook niet is gericht op een individuele klant.

De in/via deze brochure verstrekte informatie is bovendien geen aanbod of enigerlei financiële dienst. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon of instantie aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig financieel product, waaronder rechten van deelneming in een beleggingsfonds, of tot het afnemen van enige dienst van a.s.r. vermogensbeheer, noch is de informatie bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing.

Voor de toepasselijke voorwaarden en risico's van de in deze brochure vermelde a.s.r. vermogensbeheer beleggingsfondsen wordt verwezen naar de prospectussen, fondsvoorwaarden en essentiële beleggersinformatie (EBI) van deze fondsen. Exemplaren hiervan en van de jaarverslagen zijn verkrijgbaar via www.asrvermogensbeheer.nl, waar ook alle gegevens van ASR Vermogensbeheer kunnen worden geraadpleegd. Dit product van a.s.r. vermogensbeheer is alleen bedoeld voor per definitie professionele beleggers.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

www.asrvermogensbeheer.nl