

Baloise Corporate Direct Lending

Gemeinsam mit einem erfahrenen Partner investieren

Mit Baloise als substanziellem Ankerinvestor der Baloise Corporate Direct Lending Fonds erhalten Investoren via des separaten Feeders Zugang zu zwei Top Tier Corporate Direct Lending Managern, Hayfin Capital Management LLP und Permira Credit Limited, welche Fremdfinanzierungen in europäische Privatunternehmen tätigen. Mit einer erwarteten Nettorendite¹ von schätzungsweise 300-500 bps über EURIBOR und einem im Vergleich zu High Yield Obligationen attraktiveren Risiko-Rendite Profil stellt diese Anlageklasse für qualifizierte Investoren eine interessante Alternative zu High Yield Obligationen dar. Die innovative Struktur bietet zudem (nach einer anfänglichen Sperrfrist) eine Semi-Liquidität in einer ansonsten illiquiden Anlageklasse.

Etablierte Anlageklasse mit attraktiven Renditen

Corporate Direct Lending (auch «Direct Lending» oder «Private Lending» genannt) ist eine Anlageklasse, welche Kredite an Privatunternehmen umfasst, die von spezialisierten Managern finanziert werden. Es sind weder Bankkredite noch Obligationen.

Der Kreditmarkt hat sich in den letzten Jahrzehnten grundlegend gewandelt. Während 1994 US-Banken für über 70 % der Vergabe der mittelständischen Kredite verantwortlich waren, betrug ihr Anteil 2023 nur noch 10%. Eine ähnliche Entwicklung hat sich in Europa ereignet, allerdings mit größerer Streuung zwischen den Ländern.

Institutionelle Investoren betrachten Corporate Direct Lending zunehmend als eine etablierte Anlageklasse, die Diversifikation bei gleichzeitigen stabilen und attraktiven Renditen bietet. Zudem weist sie geringere Verlustraten im Vergleich zu Hochzinsanleihen auf.

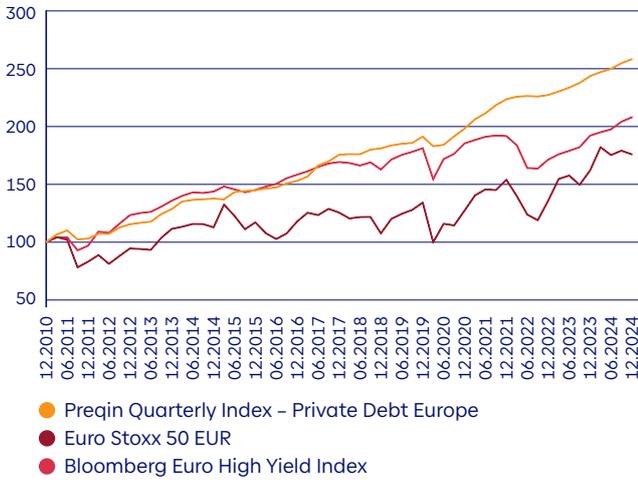
Investoren profitieren von variablen Zinserträgen («floating rates») im Vergleich zu traditionellen festverzinslichen Anlagen. Die Kredite sind erstrangig und die Rückzahlung wird durch strikte Covenants abgesichert. Das Risiko des Kreditgebers wird dadurch verringert und die Wahrscheinlichkeit von Zahlungsausfällen reduziert.

¹ Bei der dargelegten Renditeerwartung handelt es sich um eine Schätzung von Baloise Asset Management.

Vertraulich

Jede Weitergabe oder Vervielfältigung dieses Dokuments oder der darin enthaltenen Informationen ist untersagt.

Renditevergleich: Aktien, Anleihen und Private Debt



In der Vergangenheit erzielte die Anlageklasse eine bessere Rendite als der Euro Stoxx 50 bei geringerer Volatilität und im Vergleich zum Bloomberg Euro High Yield Index eine deutlich höhere Rendite.

Nur zu Illustrationszwecken
 Quelle: Preqin, Bloomberg, per Dezember 2024. Der Preqin Europe Private Debt Index wird von Preqin in USD angegeben. Ein synthetischer Hedge (approximiert durch das 3-Monats-Zinsdifferential) wird angewendet, um eine EUR- (hedged) Zeitreihe zu erstellen. Der Bloomberg Euro High Yield Index misst den Markt für festverzinsliche Unternehmensanleihen mit einem Rating unter Investment-Grade, die auf Euro lauten. Die Aufnahme in den Index basiert auf der Währung der Emission und nicht auf dem Sitz des Emittenten. Der Index schließt Schwellenländeranleihen aus.

Corporate Direct Lending Markt

Der Corporate Direct Lending Markt umfasst Kredite an Unternehmen aus unterschiedlichen Sektoren und bietet dadurch eine gute Diversifikation.

Informationstechnologie	Gesundheitswesen und Bildung	Konsumgüterindustrie	Industrieunternehmen	Finanzwesen
<ul style="list-style-type: none"> • Software as a Service • Hosting • IT-Dienste 	<ul style="list-style-type: none"> • Pflegeheime • Kindergärten • Private Bildung 	<ul style="list-style-type: none"> • Konsumgüter • Restaurants 	<ul style="list-style-type: none"> • Spezialisierte Industriezweige • Komponentenerstellung 	<ul style="list-style-type: none"> • Finanzdienstleistungen • Buchhaltung • Verwaltungsdienste

Nur zu Illustrationszwecken
 Quelle: Baloise Asset Management

Anlagestrategie basierend auf hoher Diversifikation und Top-Tier-Manager-Selektion

Mit der Anlagestrategie soll ein bezüglich Regionen und Industriesektoren diversifiziertes Portfolio von ca. 100 Unternehmen aufgebaut werden. Die Umsetzung erfolgt via eines Multi-Manager-Ansatzes durch zwei Top Tier Manager, welche in einem systematischen Due Diligence Prozess durch Baloise ausgewählt werden.

Region	EWR inkl. UK und Schweiz
Sektor	Informationstechnologie, Gesundheitswesen, Bildung, Konsumgüter, Industrieunternehmen, Finanzwesen
Profil Kreditnehmers	Mittelstandsunternehmen
Fondswährung	EUR (vollständig abgesichert)

Manager	Hayfin und Permira
Unternehmensgröße	Durchschnittliches EBITDA von EUR 10-150 Mio.
Verschuldungsgrad des Kreditnehmers	Der durchschnittliche Verschuldungsgrad des Portfolios zum Zeitpunkt der Investition darf nicht höher als 5,5x sein (definiert als Verhältnis der Nettoverschuldung zum EBITDA).
Loan-to-Value (LTV) des Kreditnehmers	Der durchschnittliche LTV sollte bei Transaktionsabschluss nicht höher als 60 % sein (d.h. ein Eigenkapitalpolster von mindestens 40%).
Verpflichtungen des Kreditnehmers	Mindestens 70 % Kredite mit Gläubigerschutzklauseln. Mindestens 90 % variabel verzinsliche Kredite.
ESG	SFDR Artikel 8

Ansatz für verantwortungsbewusstes Investieren

Der Anlageprozess integriert ESG-Aspekte durch Anwendung des Ausschluss- und ESG-Integrationsansatzes. Durch den Ausschluss von Investitionen soll das Engagement in Branchen und Unternehmen, die wesentlichen Nachhaltigkeitsrisiken ausgesetzt sind, gemäß den in der RI-Richtlinie der Baloise festgelegten Umsatzschwellen begrenzt werden. Die ESG-Integration ermöglicht die Berücksichtigung und Bewertung von ESG-Risiken, um mögliche negative finanzielle Auswirkungen zu reduzieren. Weitere Informationen über die Baloise RI-Richtlinie sind auf diesem Link verfügbar: Baloise Responsible Investment Policy.

Unsere Manager

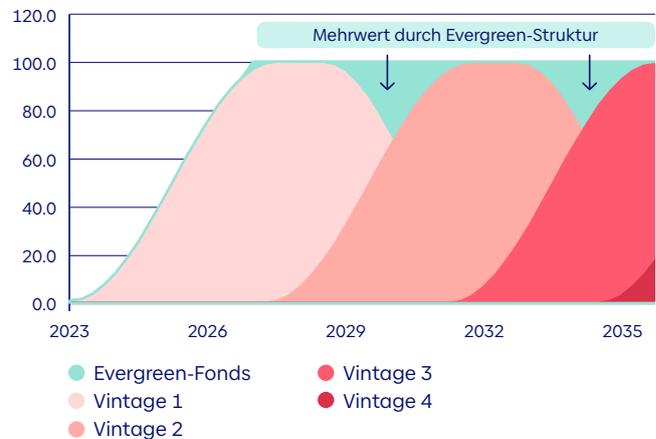
Bei der Auswahl der Corporate Direct Lending Manager standen Team-Expertise, Track Record, Zugang zu Krediten, Risikomanagement und Recovery Expertise im Vordergrund. Zudem wird auf eine Komplementarität zwischen den Managern bezüglich Regionen, Sektoren und Unternehmensgrößen geachtet. Von den ursprünglich mehr als 25 geprüften größten europäischen Managern wurden Hayfin und Permira ausgewählt.

Innovative Struktur: Höhere Kapitaleffizienz mit Semi-Liquidität

Der Baloise Corporate Direct Lending Fonds wird als Evergreen-Struktur aufgesetzt. Dies ermöglicht Investoren, nach dem Aufbau des Portfolios, ein kontinuierliches 100%-iges Exposure zu dieser Anlageklasse, was sich meist in einer höheren Rendite im Vergleich zu geschlossenen Fonds niederschlägt. Zudem erspart die Evergreen-Struktur wiederkehrende Due Diligence Aufwände und Kosten, welche durch die Prüfung von immer neuen geschlossenen Fonds entstehen.

Nach einer Sperrfrist von drei Jahren können Investoren mit Liquiditätsbedarf ihre Rücknahmen per Jahresende melden. Das entsprechende Investment wird dann in eine ausschüttende «Wind-down» Anteilsklasse transferiert. In dieser Anteilsklasse werden keine weiteren Investitionen mehr getätigt und die Rückzahlungen werden an die Investoren ausgeschüttet.

Evergreen vs. geschlossene Fonds



Gemeinsam mit Baloise als erfahrem Partner investieren

Anleger investieren zusammen mit der Baloise via eines separaten Feeders und profitieren dabei von folgenden Vorteilen:

- Erfahrenes Private-Assets-Investment-Team von Baloise, welches einen systematischen Due-Diligence- und Überwachungsprozess verfolgt
- Zugang zu zwei Top-Tier-Managern aus dem Bereich Corporate Direct Lending
- «Alignment of Interest» durch substanzielles Cornerstone-Investment aus der Baloise Gruppe
- SFDR Artikel 8
- Die Manager halten sich an die Baloise Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren (RI) für Vermögen von Drittkunden und Anlagefonds
- Attraktives Pricing durch Volumenvorteil
- Verringerung des operationellen Risikos durch Auswahl verschiedener Manager und kontinuierliches Monitoring
- Semi-Liquidität in einer strukturell illiquiden Anlageklasse

Eckdaten

Manager	Beabsichtigte Anlagestrategie
Struktur und Fälligkeit	Evergreen 50 Jahre + Verlängerung
Closing	Erstes Closing: 24. Mai 2024 Nachfolgende Closings auf vierteljährlicher Basis
Investitionsperiode	Drei Jahre, danach Evergreen
Rücknahmen/ausschüttende Anteilsklasse	Sperrfrist von drei Jahren. Anmeldung von Rückgaben ist vierteljährlich möglich. Bei Übereinstimmung von angemeldeten Rücknahmen mit neuen Zeichnungen ist sofortige (ggf teilweise) Liquidität gegeben, sonst Absonderung der Assets in wind-down Anteilsklasse mit jährlicher Ausschüttung.

Risiken

- Kreditrisiko: Insolvenzrisiko des Schuldners
- Liquiditätsrisiko: Illiquidität der Anlageklasse; ein Verkauf auf dem Sekundärmarkt oft mit hohen Abschlägen auf den fairen Preis
- Zinsänderungsrisiko: steigende Zinsen erhöhen die Zinslast bei den Schuldern, was zur Insolvenz führen kann
- Wirtschaftsrisiko: Die Rückzahlungsfähigkeit hängt oft von der Konjunktur ab

AIFM-KVG	BKN Capital S.A.
Zentralverwaltungsstelle	US Bank Global Fund Services
Verwaltungsstelle, Depotbank	Elavon Financial Services DAC (Luxembourg), Tochter der US Bank
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young S.A.

Vertriebsstelle Deutschland und Österreich:



Active Fund Placement GmbH
 Schäfergasse 52
 60313 Frankfurt am Main, Deutschland
 info@fundplacement.de
 T +49 (0) 69 348727790

Baloise hat folgende Mitgliedschaften und Commitments:



Wichtiger Rechtshinweis

Das vorliegende Werbeprospekt dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar noch ist sie als Aufforderung anzusehen, ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebenleistung abzugeben. Dieses Werbeprospekt ist kein vertraglich bindendes Dokument und es handelt sich dabei um keine gesetzlich vorgeschriebene Information. Die darin enthaltenen Informationen sind nicht ausreichend, um eine Investmententscheidung zu treffen und können eine Beratung durch Ihren persönlichen Anlageberater nicht ersetzen. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen ist der jeweils aktuelle Verkaufsprospekt und der jeweils aktuelle Jahresbericht. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der in diesem Dokument enthaltenen Angaben wird keine Haftung übernommen. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Baloise Private Assets S.C.S. SICAV-RAIF qualifiziert als Reserved Alternative Investment Fund (RAIF) gemäß dem Luxembourger Gesetz vom 23. Juli 2016 über RAIFs. Er wurde als eine Common Limited Partnership in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital mit mehreren Teilfonds gegründet. Die Fondsdokumente in englischer Sprache können kostenlos bei BKN Capital S.A., Campus Contern – Building Bouvreuil, 17 rue Edmond Reuter, L-5326 Contern, Luxembourg; info@bkncapital.lu angefordert werden. Anteile dieser Fonds dürfen weder innerhalb der USA noch an US-steuerpflichtige Personen ausserhalb der USA angeboten verkauft oder ausgeliefert werden. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die dargestellte frühere Wertentwicklung lässt allfällige bei Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen erhobene Kosten unberücksichtigt. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Sodann hängt die Performance von der individuellen Besteuerung jedes Investors ab. Diese kann sich im Zeitverlauf verändern. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Sollte die Währung des Finanzproduktes nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers.