



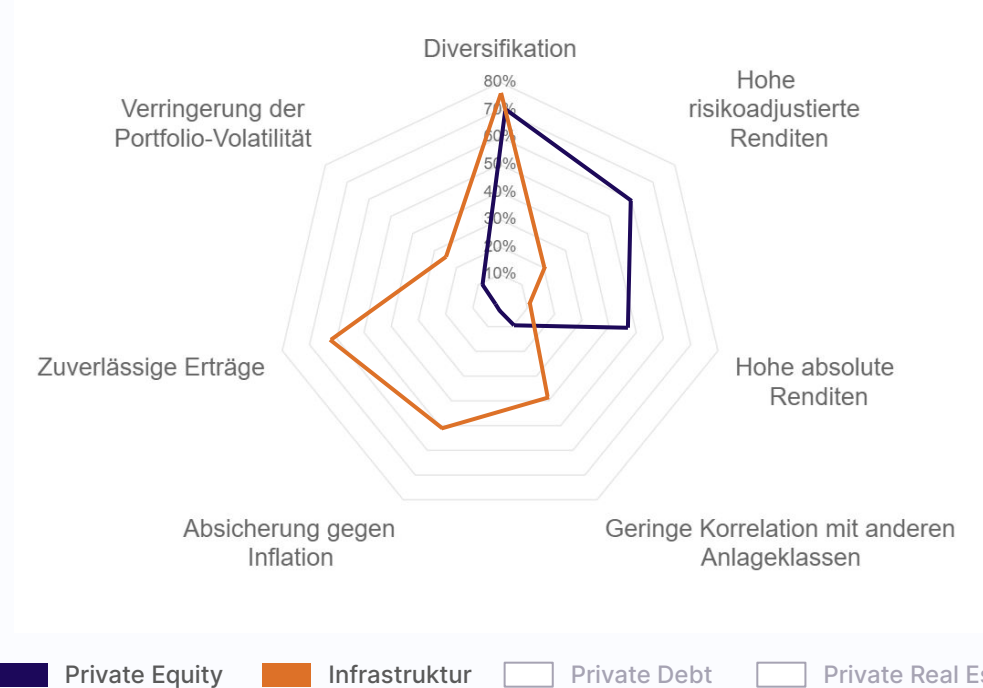
Privatize

ELTIF Masterclass Teil 2: Warum ELTIFs einsetzen?

Webinar-Serie mit Björn Drescher und Dr. Andrea Vathje

24. Juni 2024

Warum investieren institutionelle Kunden in Privatmarktanlagen?



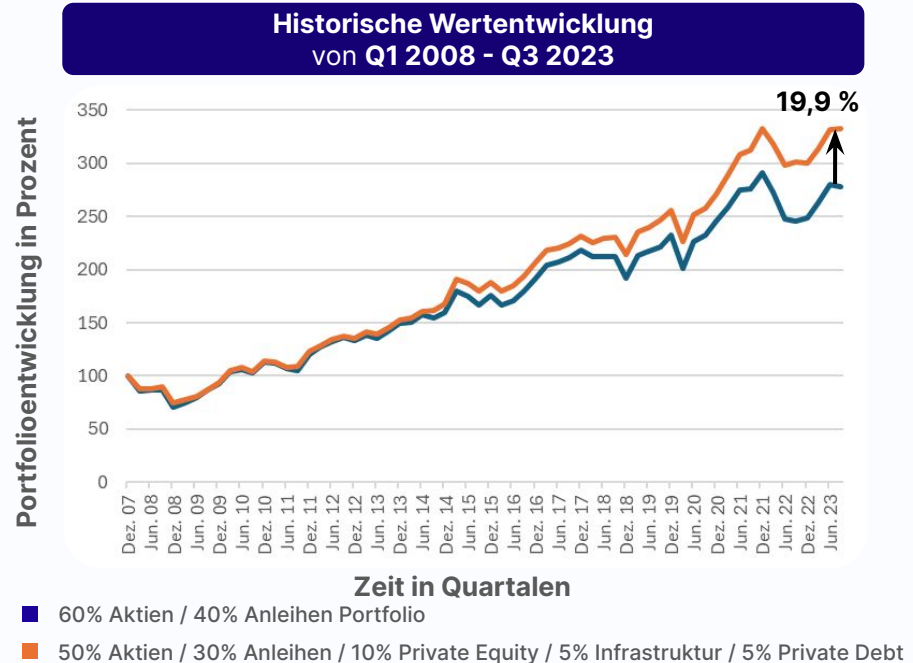
Institutionelle Investoren schätzen Privatmarktfonds für die zuverlässigen und hohen risikoadjustierten Renditen, Inflationsschutz sowie den Diversifikationseffekt.

Wie wirkt sich die Beimischung von Privatmarktanlagen im Portfolio aus?



Annahmen

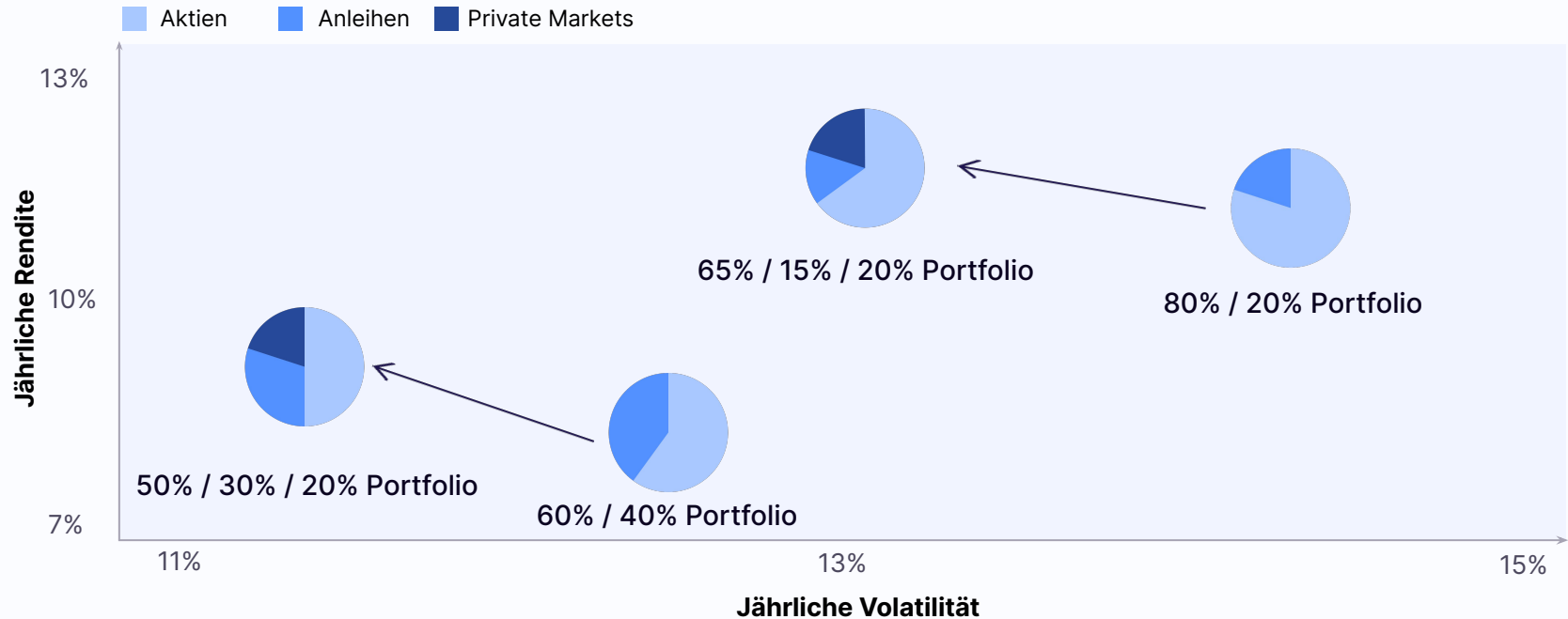
- **Ausgangportfolio:**
Internationales Portfolio bestehend aus 60% Aktien und 40% Anleihen
- **Beimischung von 20% Privatmarktanlagen in Form von 10% Private Equity, 5% Infrastruktur und 5% Private Debt**



Historisch hätte die Beimischung von Privatmarktanlagen in einer Outperformance im Vergleich zu einem klassischen 60% / 40% Portfolio resultiert.

*Quelle: Eigene Berechnungen, basierend auf dem S&P 500 TR, Morningstar LSTA US Leveraged Loan sowie Daten von Preqin zu Private Equity, Private Debt und Infrastruktur (jeweils North America focused), alle Daten umgerechnet in EUR ab 2008. Der Anteil von 20% Privatmarktanlagen setzt sich zusammen aus 10% Private Equity, 5% Private Debt und 5% Infrastruktur. Berechnungen ausschließlich zu illustrativen Zwecken. Errechnete Renditen der Vergangenheit lassen nicht auf zukünftige Renditen schließen.

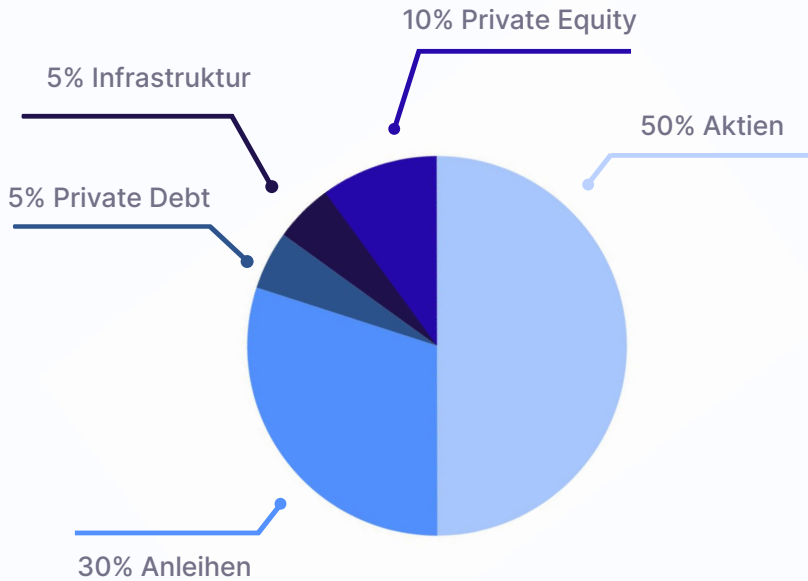
Wie wirkt die Beimischung von Privatmarktanlagen auf Rendite und Volatilität?



Die Beimischung von Privatmarktfonds führt zu einer höheren jährlichen Rendite, einer geringeren Volatilität sowie einer insgesamt höheren Sharpe Ratio.

*Quelle: Eigene Berechnungen, basierend auf dem S&P 500 TR, Morningstar LSTA US Leveraged Loan sowie Daten von Preqin zu Private Equity, Private Debt und Infrastruktur (jeweils North America focused), alle Daten umgerechnet in EUR ab 2008. Der Anteil von 20% Privatmarktanlagen setzt sich zusammen aus 10% Private Equity, 5% Private Debt und 5% Infrastruktur. Berechnungen ausschließlich zu illustrativen Zwecken. Errechnete Renditen der Vergangenheit lassen nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Wie wirkt sich die Beimischung von Privatmarktanlagen auf das Sharpe Ratio aus?



Beimischung von 10% Private Equity, 5% Infrastruktur, 5% Private Debt

	60% / 40 % Portfolio	50% / 30% Portfolio mit 10% PE / 5% Infra / 5% PD
Rendite p.a.	6,9%	8,0%
Volatilität p.a.	12,8%	11,5%
Sharpe Ratio	54,0%	69,8%

A green arrow points from the 60/40 portfolio column to the 50/30 portfolio column, indicating a transition or comparison between the two portfolios.

Die anteilige Beimischung von Privatmarktfonds hätte in der Vergangenheit in einer besseren Portfolioeffizienz resultiert.

Quelle: Eigene Berechnungen, basierend auf dem S&P 500 TR, Morningstar LSTA US Leveraged Loan sowie Daten von Preqin zu Private Equity, Private Debt und Infrastruktur (jeweils North America focused), alle Daten umgerechnet in EUR ab 2008. Der Anteil von 20% Privatmarktanlagen setzt sich zusammen aus 10% Private Equity, 5% Private Debt und 5% Infrastruktur. Die Rendite wird durch den Erwartungswert der Überrendite p.a. und die Volatilität p.a. durch die Standardabweichung der Überrendite angegeben. Berechnungen ausschließlich zu illustrativen Zwecken. Errechnete Renditen der Vergangenheit lassen nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Was sind Auswahlkriterien für einen Privatmarktfonds-Manager?



Großes, erfahrenes Team

- Stabiles Team mit langjähriger Expertise
- Kapazitäten für sorgfältige und umfangreiche Due Diligence
- Netzwerk für Zugriff auf externe Experten



Marktzugang, Deal Sourcing Kompetenz

- Zugang zu stetigem, erstklassigem Dealflow
- Exklusivität von Deals
- Frühzeitige Einbindung in Transaktionen



Überdurchschnittlicher Track Record

- Empirisch zeigt sich, dass die historische Performance eines Private Markets Managers eine gute Prognose für die zukünftige Performance bieten kann

Bei der Selektion der Privatmarktanlagen Manager ist eine sorgfältige Prüfung notwendig. Die Privatize Plattform bietet umfassende Informationen zu den aufgesetzten Fonds und Fondmanagern.

Wie wird die Performance von Privatmarktanlagen gemessen?

X

TVPI

Total Value to Paid In
Capital

$$TVPI = \frac{\text{Gesamtwert des Fondsinvestments} \\ (\text{Kumulierte Ausschüttungen} + \text{Restwert des Portfolios})}{\text{Bereits eingezahltes Kapital}}$$

- **Multiplikator**
- **Beispiel TVPI = 1,6x, d.h. kumulierte Ausschüttungen und Restwert der Vermögensgegenstände im Fonds betragen 160% des eingezahlten Kapitals**

X

MOIC

Multiple over Invested
Capital

$$MOIC = \frac{\text{Gesamtwert des Fondsinvestments} \\ (\text{Kumulierte Ausschüttungen} + \text{Restwert des Portfolios})}{\text{Anfangsinvestment}}$$

- **Multiplikator**
- **Beispiel MOIC = 1,6x, d.h. kumulierte Ausschüttungen und Restwert der Vermögensgegenstände im Fonds betragen 160% des Anfangsinvestments**

%

IRR

Internal Rate of Return

- **Diskontierungssatz**
- **Zinssatz, bei dem Barwert der Einzahlungen dem Barwert der Auszahlungen entspricht**
- **IRR = 10,3%, d.h. der Fonds hat eine Rendite von 10,3% p.a. erzielt**
- **Berücksichtigung des Zeitwerts des Geldes**
- **Dafür aber weitere Annahmen erforderlich**

Grundsätzlich können die verschiedenen Performancekennzahlen Vor-Kosten (brutto) und Nach-Kosten (netto) betrachtet werden. Bei der Selektion ist eine Nach-Kosten-Betrachtung sinnvoll.

ELTIF – Kein alter Wein in neuen Schläuchen

	Unregulierte Fonds des "Grauen Kapitalmarkts" (vor 2013)	ELTIF
Gesetzliche Grundlage	Kein Spezialgesetz vorhanden	ELTIF-Verordnung, zudem Kapitalanlagegesetzbuch anwendbar
Aufsicht	Nicht der BaFin unterstellt, Missbrauchsgefahr	Reguliertes Vehikel, Aufsicht durch nationale Behörden (z.B. BaFin)
Kostenbelastung	Hohe Kostenbelastung v.a. Upfront, z.T. Investitionsquoten unter 80%	Kostentransparenz, aktuelle ELTIFs v.a. mit jährlicher Vertriebsprovision
Risikostreuung	Wenige Assets möglich	Mindestens zehn Investments
Vertrieb	Nationale Strukturen ausschließlich für den deutschen Markt	Europaweiter Vertrieb desselben Fonds möglich
Anbieter	V.a. lokale Anbieter, die teilweise nicht mehr am Markt sind	Internationale Top-Anbieter mit langem Track Record und guter Reputation

Ihre Ansprechpartner bei Privatize

Dr. Andrea Vathje

Leiterin Private Markets Institut

andrea.vathje@privatizengroup.com



Ramin Gholami, CFA

Privatize Vertriebsleitung

ramin.gholami@privatizengroup.com



E-Mail: contact@privatizengroup.com

Privatize

Diese Präsentation ("Präsentation") enthält vertrauliche Informationen und dient ausschließlich Informations- und Diskussionszwecken.

Es wird keine ausdrückliche oder stillschweigende Garantie oder Gewährleistung in Bezug auf die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in dieser Präsentation enthaltenen Informationen gegeben, und Privatize (das "Unternehmen") übernimmt keinerlei Haftung für direkte oder indirekte Schäden, die aus der Verwendung dieser Präsentation oder ihres Inhalts entstehen.

Den Empfängern dieser Präsentation wird empfohlen, ihre eigene Due-Diligence-Prüfung durchzuführen und das Unternehmen und seine Dienstleistungen auf der Grundlage ihrer eigenen Bedürfnisse und Umstände zu bewerten. Das Unternehmen garantiert keine Ergebnisse durch die Inanspruchnahme seiner Dienstleistungen, und weist darauf hin, dass jedwede Ergebnisse durch verschiedene Faktoren beeinflusst werden können, die außerhalb der Kontrolle des Unternehmens liegen.