

UW GIDS OP GEBIED VAN PRIVATE MARKETS

INZICHT IN DE BIJDRAGE AAN PORTEFEUILLEDIVERSIFICATIE
EN HOE U KUNT INSPELEN OP BELEGGINGSKANSEN



Inhoud

WIE IS INSINGERGILISSEN?	5
PRIVATE MARKETS - GIDS VOOR STRATEGISCHE ASSETALLOCATIE	6
Wat zijn private markets?	6
WAAROM PRIVATE MARKETS DEEL UITMAKEN VAN DE BELEGGINGSSTRATEGIE VAN VANDAAG	9
Hoger risicogecorrigeerd rendement	9
Kansen die u niet vindt in publieke markten	10
Verbeterde portefeuillediversificatie	10
DE BALANS TUSSEN RISICO EN RENDEMENT - WAT U ZICH MOET REALISEREN	11
Een portefeuille construeren die bij u past	13
Allocaties aan private markets	13
Open-end ('evergreen') ELTIF's	13
CONCLUSIE	14
NEEM CONTACT MET ONS OP	14





Wie is InsingerGilissen?

Wij zijn InsingerGilissen, een toonaangevende private bank en depotbank met eeuwenlange ervaring, die in Nederland een vergunning heeft voor het verlenen van financiële diensten. We maken deel uit van Quintet Private Bank (Europe), een groep private banks en vermogensbeheerders, actief in meer dan dertig Europese steden.

Drie redenen om met ons samen te werken

- 1 Tijd voor u**

We vinden het belangrijk om de tijd te nemen om u, uw familie en uw doelstellingen te leren kennen, zodat we ervoor kunnen zorgen dat uw financiële plan aansluit bij uw ambities.
- 2 Dichter bij u**

We hebben kantoren verspreid over het hele land, waarmee we onze traditie van persoonlijke aandacht voortzetten en een sterke vertrouwensband met u kunnen opbouwen.
- 3 Rijke geschiedenis, gecombineerd met een mondiale visie**

We combineren een rijke geschiedenis en solide basis met een hoog niveau van expertise en services in een continu veranderende wereld. Als onderdeel van de Quintet-groep profiteren we van schaalvoordeel en meer zekerheid, vanuit een echt mondiale visie.

U kunt cliënt worden bij InsingerGilissen met een belegbaar vermogen vanaf 1 miljoen euro. Alleen voor in aanmerking komende beleggers: de genoemde beleggingen zijn illiquide, risicovol en daarom niet geschikt voor elke belegger.

Private markets - gids voor strategische assetallocatie

Steeds meer beleggers beseffen dat private markets een cruciale bijdrage kunnen leveren aan de effectiviteit van moderne assetallocatiestrategieën. Naast de kans op extra rendement, dragen beleggingen in private markets bij aan spreiding en bieden ze toegang tot unieke beleggingsmogelijkheden die niet op de publieke markt beschikbaar zijn. Ze kunnen traditionele beleggingen aanvullen en helpen bij het construeren van veerkrachtige en evenwichtige portefeuilles.

Private markets bieden echter niet alleen voordelen, zoals een hoger risicogecorrigeerd rendement en groeipotentieel op lange termijn, maar brengen ook risico's met zich mee, zoals beperkte liquiditeit (verhandelbaarheid) en complexe waarderingen. Zorgvuldig onderzoek (due diligence) en deskundig advies zijn essentieel voor een succesvolle opname in uw beleggingsportefeuille.

Beleggingen in private markets waren in het verleden voorbehouden aan institutionele beleggers, maar zijn inmiddels toegankelijker voor particuliere beleggers. In deze brochure vindt u de bespreking van de rol van deze beleggingscategorie binnen de strategische assetallocatie. Onderzoek naar hoe u effectief private-marketbeleggingen inpast in uw portefeuille, komt eveneens aan bod in deze publicatie.

We adviseren meestal om 15% van de portefeuille te alloceren aan private assets zoals private equity, private debt, private real estate en private infrastructure, als aanvulling op traditionele beleggingen.

Wat zijn private markets?

Inzicht in private markets is essentieel voor beleggers die hun portefeuille willen diversifiëren door alternatieve beleggingen (anders dan traditionele aandelen en obligaties) toe te voegen. Private markets zijn beleggingen die niet zijn genoteerd op publieke beurzen. Hieronder de belangrijkste vormen.

- **Private equity** houdt in dat wordt belegd in niet-beursgenoteerde ondernemingen, vaak om een groot belang of zeggenschap te verwerven in de onderneming, met als doel waardegroei op termijn, om het belang vervolgens met winst te verkopen.
- **Private debt** houdt in dat geld wordt uitgeleend aan niet-beursgenoteerde ondernemingen of dat wordt belegd in niet op een publieke markt verhandelde schuld.
- **Private infrastructure** bestaat uit beleggingen in fysieke systemen en faciliteiten, zoals wegen, bruggen en nutsvoorzieningen, die essentieel zijn voor het functioneren van de samenleving.
- **Private real estate** zijn vastgoedbeleggingen binnen private markets. Bij private real estate wordt direct in vastgoed belegd om huurinkomsten en potentiële waardeinstijging te genereren.



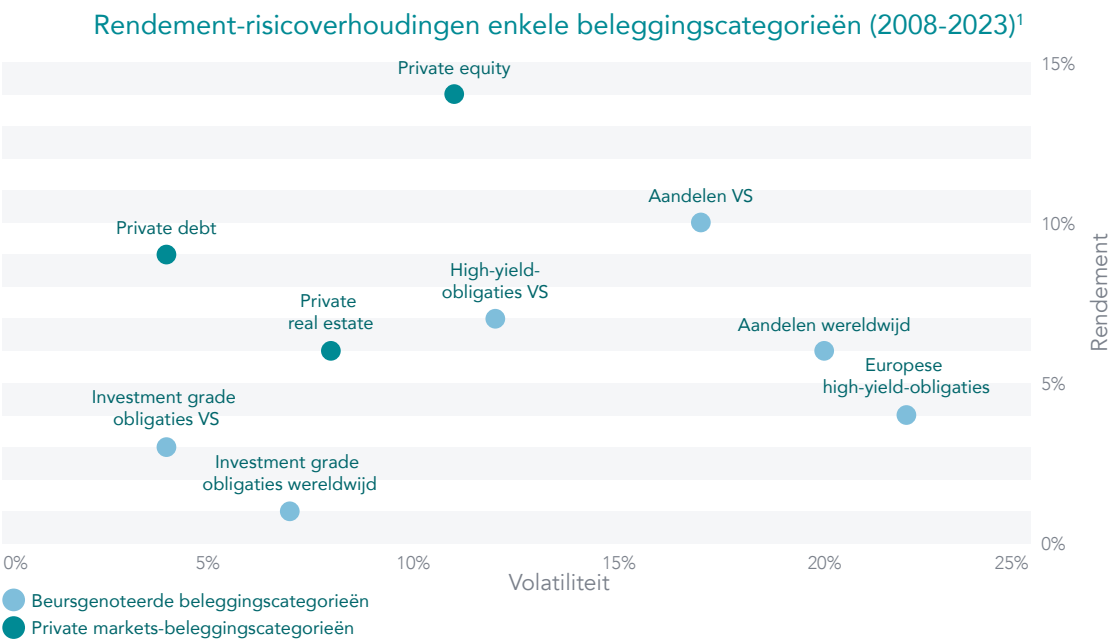
Waarom private markets deel uitmaken van de beleggingsstrategie van vandaag

Binnen de dynamische wereld van beleggen worden private markets steeds populairder vanwege de onmiskenbare voordelen daarvan. Beleggers voor wie dit soort risicovolle beleggingen geschikt zijn, nemen private markets steeds vaker op in hun strategische assetallocatie, als versterking van hun portefeuille.

Hoger risicogecorrigeerd rendement

Private markets bieden de mogelijkheid om op lange termijn een hoger rendement te realiseren dan op traditionele publieke markten, voornamelijk dankzij de premie voor illiquiditeit (beperkte handelbaarheid) die immers een nadeel kan zijn.

Zoals te zien in figuur 1, vallen private markets op door het aantrekkelijke risico-rendementsprofiel in vergelijking met veel beursgenoteerde beleggingscategorieën¹.



Figuur 1. Rendement-risicoverhoudingen 15-jaarsperiode eindigend 31 maart 2023¹, exclusief effect van provisies, vergoedingen en andere lasten. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

¹ Preqin, rapport 'Future of Alternatives 2029'. Bronnen: Blackstone, Morningstar Direct voor de 15-jaarsperiode eindigend 31 maart 2023. Waarnemingen van rendement en volatiliteit zijn gebaseerd op de volgende indices. **Beursgenoteerde beleggingen:** voor Amerikaanse aandelen: S&P 500-index; voor wereldwijde aandelen: MSCI ACWI, voor Amerikaanse investment grade obligaties: Bloomberg US Aggregate Bond-index; voor wereldwijde investment grade obligaties: Bloomberg Global Aggregate Bond-index; voor wereldwijd beursgenoteerd vastgoed: MSCI World Real Estate-index; voor Europese hoogrentende obligaties: Bloomberg Pan Euro High Yield-index; voor hoogrentende obligaties VS: Bloomberg US Corporate High Yield Bond-index. **Private markets:** voor private equity: Cambridge Assoc. US Private Equity-index; voor private credit: Cliffwater Direct Lending Index; voor Private Real Estate: NFI-ODCE-index.

De balans tussen risico en rendement - belangrijk om te weten

Kansen die u niet vindt op de beurs

Private markets bieden toegang tot innovatieve ondernemingen en sectoren die nog niet beschikbaar zijn op publieke markten en maken het mogelijk om te beleggen in potentieel sterk groeiende activiteiten en opkomende trends. Het aantal beursgenoteerde ondernemingen is sterk afgenomen. Het aantal in de VS genoteerde ondernemingen is bijvoorbeeld geslonken van ongeveer 8000 per eind jaren '90 tot rond 4000 in 2020². Op dit moment heeft in de VS slechts 13% van de ondernemingen met een omzet van meer dan 100 miljoen dollar een beursnotering en is 87% in particuliere handen³.

² [Schroders: The universe of stock market companies is shrinking: how should investors respond? \(schroders.com\).](#)

³ [Hamilton Lane: Truths Revealed: Private Markets Today | Hamilton Lane.](#)

⁴ [Volatiliteit is de mate van beweeglijkheid van een koers of andere waarde.](#)

Verbeterde portefeuillediversificatie

De statistische samenhang (correlatie) tussen obligaties en aandelen is in de afgelopen jaren sterk toegenomen. Hierdoor zijn deze categorieën minder effectief geworden als compensatie (hedge) voor koersdaling van de andere in periodes van sterke marktvolatiliteit⁴.

Door beleggingen in private markets op te nemen in een strategische assetallocatie kan de diversificatie van een portefeuille aanzienlijk worden vergroot. Deze beleggingen zijn over het algemeen minder sterk gecorreleerd met traditionele, publieke markten (en bewegen dus onafhankelijker van elkaar), waardoor het totale risico verlaagd kan worden.

Private markets kunnen aantrekkelijke mogelijkheden bieden, maar beleggers moeten met verschillende risico's rekening houden. Door inzicht in deze factoren kunnen beleggers weloverwogen beslissingen nemen en hun allocatie aan private markets optimaliseren.

Beperkte liquiditeit

Beleggingen in private markets zijn minder liquide en er bestaat geen ontwikkelde markt voor. Hierdoor is een beleggingshorizon van 5-10 jaar noodzakelijk.

Lange beleggingshorizons

Beleggingen in private markets hebben tijd nodig om tot ontwikkeling te komen en te kunnen profiteren van strategische besluitvorming zonder de druk dat elk kwartaal aan de markt gerapporteerd moet worden. Succesvolle 'exits' uit investeringen zijn vaak afhankelijk van goede beleidsuitvoering door het management en van gunstige marktomstandigheden.

Complexe waardering

Anders dan op publieke markten (via koersvorming), vindt waardebepaling binnen private markets meestal onregelmatig plaats (via taxatie). Dit vereist grondige financiële analyse- en waarderingsmodellen waarbij wordt uitgegaan van aannames over de toekomstige prestaties.

Regelgeving en operationele kwesties

Beleggingen in private markets gaan gepaard met minder gestandaardiseerde rapportages en intensieve due diligence-onderzoeken. Deskundige portefeuillebeheerders die een strikte monitoring van het ondernemingsbestuur en het risico toepassen, zijn essentieel om deze risico's te beperken.

Due diligence-expertise

Het is cruciaal om de juiste beheerders en beleggingsinstrumenten te selecteren. Samenwerking met een ervaren beheerder waarborgt een strenge beoordeling, continue bewaking en biedt een grotere kans op succes.



Een portefeuille construeren die past bij uw behoeften

Private markets, die ooit waren voorbehouden aan institutionele beleggers, zijn nu toegankelijk voor particuliere beleggers (mits dit soort beleggingen geschikt zijn voor hen). Het is onze taak om cliënten te adviseren bij het samenstellen van een robuuste portefeuille en het selecteren van topbeheerders op basis van trackrecord, schaalgrootte en waardecreatie op lange termijn.

Belangrijke overwegingen bij het effectief integreren van private markets in portefeuilles zijn:

Beleggingsdoelstellingen en risicobereidheid

Beoordeling van de risicobereidheid, liquiditeitsbehoefte en het beleggingsdoel om de juiste allocatie te bepalen.

Diversificatie

Het spreiden van beleggingen over private equity, private debt, private real estate en private infrastructuur, evenals spreiding over verschillende periodes, regio's en beheerders om het concentratierisico te verminderen.

Liquiditeitsbeheer

Het combineren van liquide en illiquide beleggingen om te voldoen aan cashflowbehoeften en om de liquiditeitsrisico's op portefeuilleniveau te beheersen.

Allocatie aan private markets

Om de juiste allocatie aan private markets in een portefeuille te beoordelen, moeten we de potentiële uitkomsten modelmatig bepalen en illustreren.

Portefeuilles met een grotere allocatie aan private markets leveren over het algemeen een hoger verwacht rendement op (bij dezelfde mate van volatiliteit) dan een portefeuille zonder alternatieve beleggingen.

Een portefeuille met bijvoorbeeld 36% aandelen, 15% beleggingen in private markets en 49% vastrentende waarden levert een hoger rendement op bij minder volatiliteit, wat resulteert in een betere risico-rendementverhouding dan een traditionele

portefeuille met 60% aandelen en 40% vastrentende waarden.

Dit wijst erop dat een gediversifieerde mix met daarin een allocatie aan alternatieve beleggingen een gunstiger verhouding tussen risico en rendement kan opleveren dan een traditionele portefeuille met alleen aandelen en vastrentende waarden.

Open-end 'evergreen' ELTIF's

De beperkte liquiditeit binnen private markets is een van de belangrijkste nadelen van een grote allocatie aan private markets.

De ELTIF-structuur⁴ biedt een unieke oplossing voor deze nadelen. Een ELTIF biedt meer liquiditeit dan eerdere producten, doordat het bij 'evergreen' ELTIF's (dus zonder einddatum) over het algemeen mogelijk is maandelijks toe te treden en eens per kwartaal uit te treden. Afhankelijk van de marktomstandigheden, kan de liquiditeit echter beperkt zijn, waardoor het langer kan duren voordat investeringen verkocht kunnen worden.

Dit nieuwe raamwerk, de ELTIF-structuur⁴, verbetert de toegankelijkheid en flexibiliteit voor beleggers en betekent een belangrijke verschuiving voor wat betreft de democratisering van private markets.

⁴ European Long-term Investment Funds (ELTIF's) zijn gereguleerde beleggingsfondsen onder de EU-wetgeving die zijn ontworpen om langetermijninvesteringen te kanaliseren naar projecten zoals infrastructuur, vastgoed, private equity en het mkb. ELTIF's zijn beschikbaar voor zowel particuliere als institutionele beleggers en bieden toegang tot illiquide, langlopende assets (activa).

Conclusie

De unieke kenmerken van private markets, waaronder toegang tot niche-beleggingsinstrumenten, het potentieel van een hoger rendement en een geringere correlatie met publieke markten, maken private markets aantrekkelijk voor beleggers die een veerkrachtige en complete portefeuille willen opbouwen.

Tegenover de illiquiditeit van beleggingen in private markets staat de kans op extra rendement (illiquiditeitspremie). Bovendien bieden private markets toegang tot innovatieve sectoren en opkomende trends die niet zomaar beschikbaar zijn op publieke markten, waardoor beleggers vanaf het begin kunnen profiteren van groeimogelijkheden.

Bovendien worden steeds meer van deze beleggingen beschikbaar voor particuliere beleggers naarmate de regelgeving hier beter op inspeelt. Het nieuwe ELTIF-raamwerk maakt het voor particuliere beleggers mogelijk om met een relatief lage minimuminleg toegang te krijgen tot beleggingsmogelijkheden van institutionele kwaliteit. Dat is een belangrijke stap op weg naar de brede ontsluiting van private markets.

Het is echter belangrijk om rekening te houden met de hieraan verbonden risico's. Beleggingen in private markets zijn vaak minder liquide, wat betekent dat beleggers hun belang - indien nodig - mogelijk niet snel kunnen verkopen. Daarnaast kunnen deze beleggingen complexer zijn en kan voor effectief beheer meer due diligence en expertise vereist zijn. De veranderende regelgeving opent weliswaar nieuwe mogelijkheden voor particuliere beleggers, maar brengt ook onzekerheden met zich mee waarmee zorgvuldig moet worden omgegaan.

Samengevat is de strategische allocatie aan private markets niet alleen een weloverwogen aanpak om hogere risicogecorrigeerde rendementen te behalen, maar ook een

noodzakelijke aanpassing aan het moderne beleggingslandschap. Door de opname van beleggingen in private markets in hun portefeuille te overwegen en deskundig advies in te winnen, kunnen beleggers zich goed positioneren om hun financiële doelen te bereiken en koers te houden op de route door de onzekerheden van de wereldeconomie.

Neem contact met ons op

Private markets zijn een gespecialiseerd beleggingsgebied. Wij beschikken over de nodige expertise op het gebied van fondsbeheer om u met een gerust hart te laten beleggen. Bent u geïnteresseerd? Neem dan telefonisch contact op met ons of vul het contactformulier op onze website in. Dan nemen wij contact met u op.

Kom in gesprek. Wij staan klaar om naar u te luisteren.

Ga naar insingergilissen.nl/nl-nl/contact

Belangrijke informatie

- Aan beleggen zijn kosten en risico's verbonden. U kunt uw inleg (deels) verliezen.
- De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen zijn geen garantie voor de toekomst.
- Private markets-beleggingen zijn illiquide, risicovol en niet geschikt voor elke belegger.

U kunt cliënt worden bij InsingerGilissen met een belegbaar vermogen vanaf 1 miljoen euro.



Private markets bieden toegang tot innovatieve sectoren en opkomende trends die niet zomaar beschikbaar zijn op openbare markten, waardoor beleggers vanaf het begin van de opkomst kunnen profiteren van groeimogelijkheden.

Dit document is bedoeld als marketingmateriaal. Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, vestiging van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam (KvK-nummer: 80510132). Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg.

Beleggen brengt risico's en kosten met zich mee. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter, vormt geen individueel (fiscaal of beleggings)advies en beleggingsbeslissingen kunnen niet uitsluitend gebaseerd worden op dit document. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie. Alle (fiscale beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen en haar werknemers kunnen niet aansprakelijk worden gehouden voor verlies of schade die voortvloeit uit het gebruik van (een deel van) dit document.

Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door ons betrouwbaar geachte bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd.

Beleggen brengt risico's met zich mee en de waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement. De in dit document vermelde rendementen zijn gebaseerd op gesimuleerde in het verleden behaalde resultaten die geen betrouwbare indicator zijn voor toekomstige prestaties.

De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren.

Dit is een niet-onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied en het is niet opgesteld in overeenstemming met de wettelijke vereisten die bedoeld zijn om de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied te bevorderen, en het is niet onderworpen aan enig verbod om voorafgaand aan de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.

InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. In het privacy statement op onze website staat hoe wij met uw gegevens omgaan (<https://www.insingergilissen.nl/nl-nl/privacyencookies>).