

WEGWIJS IN PRIVATE EQUITY

BELEGGEN IN PRIVATE MARKTEN



INLEIDING

Private Equity (PE) investeert in niet-beursgenoteerde ondernemingen in ruil voor aandelen of participaties. Daarnaast worden af en toe ook beursgenoteerde ondernemingen gekocht, die worden omgevormd tot privébedrijven of van de beurs worden gehaald. Anders dan beleggingen in beursgenoteerde aandelen, die dagelijks worden verhandeld, hebben beleggingen in private equity een lange looptijd en zijn ze illiquide.

Private equity is een belangrijke bron van kapitaal voor innovatieve ondernemingen en daardoor een goed instrument voor gekwalificeerde beleggers* om toegang te krijgen tot een breed scala aan groeithema's, waaronder 5G, fintech, health-tech en green-tech. Het kan soms een meer doeltreffende manier zijn om toegang te krijgen tot groeibedrijven, aangezien het op de publieke markten moeilijk kan zijn om een zuivere blootstelling op te bouwen aan ondernemingen in een vroege ontwikkelingsfase.

PRIVATE EQUITY-STRATEGIEËN

Private equity-fondsen kunnen investeren in en zich toeleggen op verschillende fases van de levenscyclus van een onderneming. Aangezien het risico en rendement over het algemeen verschillend zijn, dient de beheerder over diverse vaardigheden te beschikken.

Venture Capital (VC)

Venture Capital richt zich op investeringen in veelbelovende start-ups. VC-beleggers verschaffen zaai kapitaal (*seed funding*), in ruil voor een participatie in een onderneming die zich in een vroege groeifase bevindt. Meestal gebeurt dit al voordat een onderneming winst begint te genereren en terwijl er veel kasmiddelen worden verbruikt, wat leidt tot een hoge volatiliteit en onvoorspelbare resultaten. Daartegenover staat dat VC-operaties, als ze succesvol zijn, solide rendementen kunnen opleveren.

Groeifase

Er wordt geïnvesteerd in een latere levensfase van een onderneming, die stevig gevestigd is, maar extra financiering nodig heeft om verder te groeien. Ook in dit geval wordt geïnvesteerd via een participatie in het kapitaal, maar er zijn veel meer financiële aspecten van de onderneming die moeten worden geanalyseerd en

producten die moeten worden beoordeeld om de waarde van de onderneming te bepalen. Hierdoor is de volatiliteit meestal lager dan bij een investering in de VC-fase.

Buy-outs

De ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, zijn matuur, hebben vaak een beursnotering en willen private equity-financiering en -vaardigheden gebruiken om een ommezwaai van de activiteiten en verdere groei te realiseren.

* Een gekwalificeerde belegger is een natuurlijke of rechtspersoon die over de nodige vaardigheden en middelen beschikt om de risico's te begrijpen die inherent zijn aan transacties in financiële instrumenten. Deze status geeft toegang tot beleggingen die niet beschikbaar zijn voor het grote publiek omwille van hun complexiteit of hoge risico.



TOEGANG TOT PRIVATE EQUITY VOOR GEKWALIFICEERDE BELEGGER

Individuele private equity-fondsen

Deze bieden toegang tot gediversifieerde portefeuilles met onderliggende ondernemingen. Fondsen kunnen een brede gediversifieerde strategie hebben of zich richten op specifieke regio's, sectoren of thema's.

Private equity funds of funds (FoF)

Private equity-fondsen van fondsen beleggen in verschillende individuele private equity-fondsen. De bepaling van de strategie en de selectie van beheerders is uiterst belangrijk om te komen tot een gediversifieerde groep kwaliteitsbeheerders. FoF-beleggingen kunnen, in verschillende mate, worden gespreid over vintages**, strategieën, regio's en sectoren.

Rechtstreekse co-investeringen

Fondsbeheerders (general partners - GP's) bieden beleggers (limited partners – LP's) soms de mogelijkheid om samen met hen te investeren in een specifieke operatie. De algehele controle over het beheer van de belegging blijft bij de GP. GP's bieden deze mogelijkheid over het algemeen selectief aan bepaalde LP's met wie ze een langdurige relatie hebben.

LEVENSCYCLUS VAN EEN PRIVATE EQUITY-FONDS

Het proces begint met het promoten van het fonds bij potentiële beleggers, die vervolgens kapitaal kunnen toezeggen (Figuur 1).

Zodra het fonds de beoogde omvang of vooraf bepaalde sluitingsdatum bereikt heeft, begint de investeringsperiode. In deze fase begint het fonds kapitaal in te zetten en wordt kapitaal opgevraagd bij beleggers op basis van de benodigde specifieke bedragen***.

In deze periode komt vaak saldering van kasstromen voor, omdat er in deze investeringsfase al exits kunnen plaatsvinden. Kapitaal uit uitkeringen kan worden gesaldeerd met kapitaal dat nodig is voor nieuwe investeringen.

Naarmate het fonds zich verder ontwikkelt, nemen de frequentie en omvang van uitkeringen meestal toe en worden deze groter dan het kapitaal dat wordt opgevraagd. Tegen het einde van de levenscyclus van het fonds, meestal rond 10 jaar, verschuift de focus naar het realiseren van investeringen en het teruggeven van kapitaal aan beleggers. Na deze fase bestaat de mogelijkheid van een verlenging, als het fonds niet in staat geweest is om investeringen of exits tegen gunstige voorwaarden te realiseren.



Figuur 1: Levenscyclus van een private equity-fonds

** Een vintage fonds in private equity verwijst naar een investeringsfonds dat in een specifiek jaar wordt opgezet en actief wordt beheerd. Het vintagejaar geeft aan wanneer het fonds is gestart en helpt beleggingen te plaatsen in de context van de economische en marktomstandigheden van dat moment. *** Sommige fondsen kunnen *fully funded* zijn, d.w.z. al het toegezegde kapitaal wordt in één keer opgevraagd wanneer de inschrijving wordt gedaan.

KOSTEN PRIVATE EQUITY

De kosten van een private equity-fonds zijn meestal onderverdeeld in een beheersvergoeding en een prestatievergoeding. **Beheersvergoeding**: meestal een vast tarief van rond 2% berekend op het toegezegde kapitaal. **Prestatievergoeding**: meestal een percentage van 15-20% van de winst.

De prestatievergoeding lijkt misschien hoog, vooral als het fonds het goed doet, maar kan beheerders stimuleren om een beter resultaat te behalen.

Private equity-fondsen van fondsen (FOF) hebben meestal een **dubbel kostenniveau**. Naast de kosten verbonden aan het FoF zelf, betalen beleggers ook de kosten verbonden aan de onderliggende individuele fondsen. Daarom stellen grotere beleggers met toegang tot individuele beheerders vaak hun eigen gediversifieerde private equity-portefeuille samen in plaats van te beleggen in een FoF.

RISICO'S EN AANDACHTSPUNTEN

Zoals voor alle beleggingen geldt, zijn ook aan private equity risico's verbonden. Beleggingen in private equity zijn niet geschikt voor alle beleggers en er is een risico dat de inleg verloren gaat. Aanvullende risico's met betrekking tot private equity zijn onder meer liquiditeitsrisico's, beperkte secundaire markt, beheerrisico, concentratie- en non-diversificatie-risico's, risico's van buitenlandse beleggingen, risico's i.v.m. gebrek aan transparantie, risico's i.v.m. hefboomfinanciering, volatilitieitsrisico's en macro-economische risico's.

WAAROM BELEGGEN IN PRIVATE EQUITY?

Hoog absoluut rendement

Om een hoog rendement te behalen, proberen private equity-beleggers, eenvoudig gezegd, laag te kopen en hoog te verkopen. Nadat een bedrijf aangekocht is, kunnen operationele verbeteringen worden doorgevoerd om de waarde ervan te verhogen voor de exit. Niet-beursgenoteerde ondernemingen zijn over het algemeen kleiner en goedkoper, omdat ze niet gemakkelijk verkocht of gewaardeerd kunnen worden. Vandaar het hogere absolute rendement.

Net zoals bij beursgenoteerde aandelen, staan beleggers in private equity bloot aan marktrisico, kredietrisico en operationeel risico, maar is er daarnaast ook sprake van extra risico's door de illiquiditeit van de onderliggende activa. Daarom verwachten beleggers op hun private equity-beleggingen een hoger rendement dan op aandelen of obligaties.

Hoog risicogecorrigeerd rendement

Het risicogecorrigeerd rendement wordt berekend door het risiconiveau van de belegging te vergelijken met het rendement dat eruit voortvloeit. Een belegger analyseert het financiële, krediet-, markt- en operationele risico om de potentiële risicofactor te bepalen. Vaak is het rendement van deze activaklasse, zelfs risicogecorrigeerd, hoger dan dat van traditionele beleggingen.

Diversificatie

Met private equity kunnen beleggers de diversificatie van hun portefeuille vergroten, door de geringe correlatie met publieke markten. Een ander voordeel is dat beleggers hun geld beleggen in fondsen die investeren in een ruime waaier aan ondernemingen. Via deze fondsen krijgen beleggers bovendien toegang tot verschillende activiteitssectoren binnen private equity en tot verschillende regio's.



CONCLUSIE

Het toevoegen van private equity aan een bestaande multiactivaportefeuille kan:

- De kwaliteit van de portefeuille en de diversificatie van de activa verbeteren en op die manier het risicogecorrigeerd rendement verhogen.
- De beleggingsmogelijkheden en het beleggingsuniversum vergroten.
- Een illiquiditeitspremie**** opleveren voor het toezeggen van kapitaal voor strategieën met een lange lock-up periode en, waar mogelijk, een impactpremie integreren.
- Het gebruik van hefboomen mogelijk maken (zoals hefboomfinanciering, operationele verbeteringen).

**** Illiquiditeitspremie: hoger rendement dat geëist wordt op een belegging in verband met de mindere liquiditeit of illiquiditeit (slechte verhandelbaarheid) van die belegging.



Contacteer ons

Private markten zijn een gespecialiseerd beleggingsgebied. Wij beschikken over de nodige expertise inzake 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.

Maak kennis met ons. Wij staan klaar om naar u te luisteren. Bezoek pulaetco.be/nl-be/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.
- Beleggingen in private markten zijn illiquide, risicovol en enkel geschikt voor gekwalificeerde beleggers.

Disclaimer

Dit document is bedoeld als marketingmateriaal en is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde(n). Dit document werd opgesteld door Puilaetco, a Quintet Private Bank (Europe) S.A. branch ("Puilaetco"), met kantoor gevestigd aan de Vorstlaan 25, bus 14 te 1170 Brussel (ingeschreven in de KBO onder het nummer 0755.503.702). Puilaetco is het Belgische bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., die haar maatschappelijke zetel heeft in het Groothertogdom Luxemburg en onder toezicht staat van de CSSF.

We hebben geen rekening gehouden met de persoonlijke situatie, noch met de beleggingsdoelstellingen en de financiële situatie van de bestemming(en). Het document is geen en mag niet worden beschouwd als aanbod of verzoek tot aan- of verkoop of als beleggings-, juridisch of fiscaal advies. Bijgevolg raden wij de cliënten ten eerste aan om hun adviseurs te contacteren alvorens een fiscale of beleggingsbeslissing te nemen op basis van de informatie in dit document.

De informatie in dit document werd verkregen van betrouwbaar geachte bronnen. De uitgedrukte meningen kunnen op elk ogenblik zonder kennisgeving worden gewijzigd en kunnen verschillen van andere standpunten uitgedrukt in andere documenten. 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.

Puilaetco is houder van alle intellectuele eigendomsrechten 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 kopiëren, reproduceren of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van Puilaetco.

In de privacyverklaring op onze website kunt u lezen hoe wij met uw gegevens omgaan:

<https://www.quintet.com/en-gb/gegevensbescherming>

Informatie per 1 mei 2025.

Copyright © 2025 Puilaetco. Alle rechten voorbehouden.

V.U.: Ludivine Pilate, Puilaetco, a Quintet Private Bank (Europe) S.A. branch, Boulevard du Souverain/Vorstlaan 25, bte/bus 14, 1170 Bruxelles/Brussels