

Stand: September 2024

Senior Corporate Debt-Opportunitäten im LBO-Markt

Präsentation – Marketing-Anzeige
Frankfurt am Main

Helaba Invest
Wissen entscheidet.

2

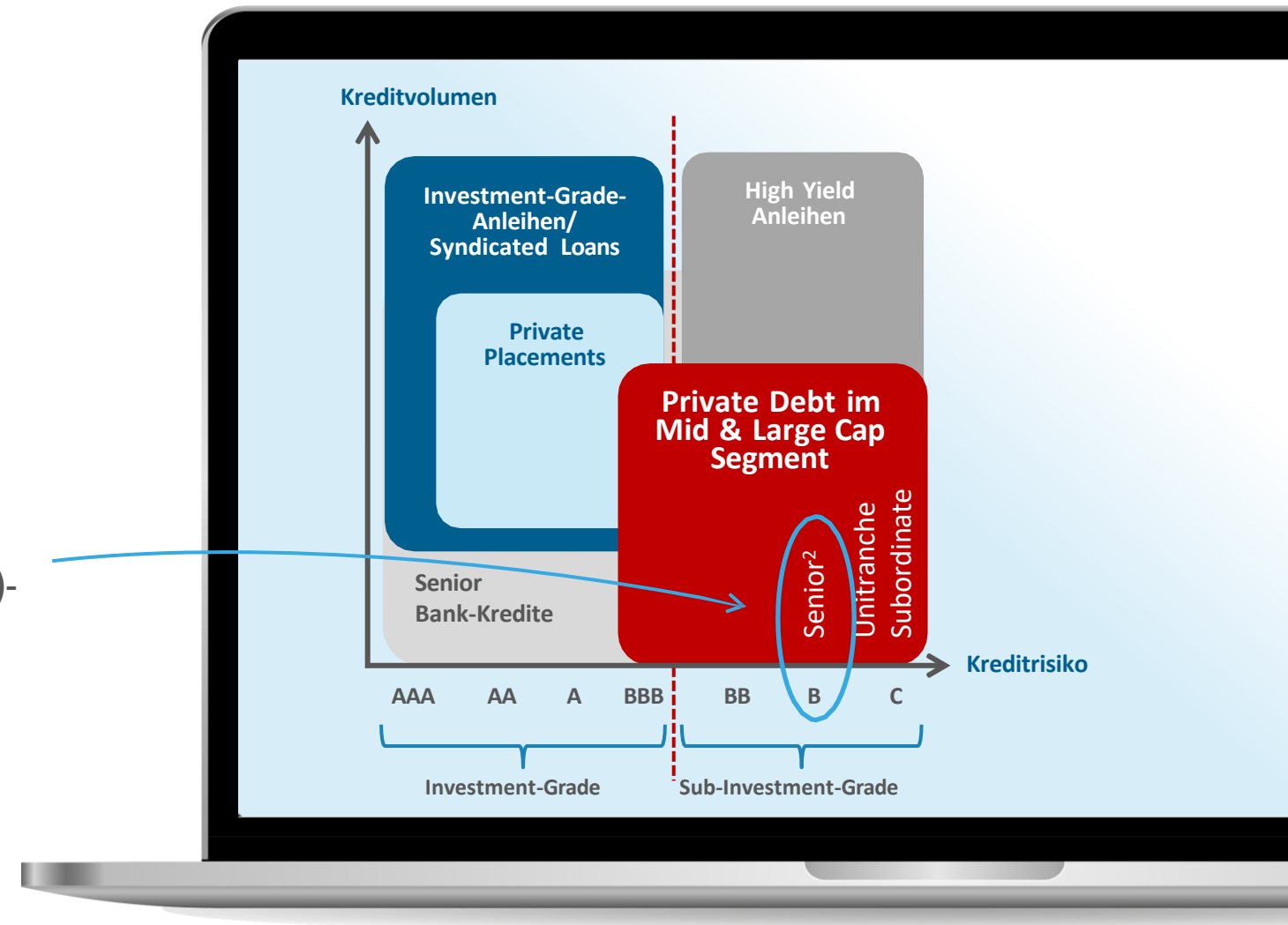
3

„Ein Leveraged Buyout (LBO) ist eine Übernahme eines Unternehmens, die überwiegend durch Fremdkapital finanziert wird“

Senior Corporate Debt-Opportunitäten im LBO-Markt

Private Debt ist eine alternative Form der Kreditfinanzierung

- / **Private Debt:** Kreditvergabe außerhalb des Bankensektors (bspw. Debt Fonds)
- / Werden Unternehmen finanziert, handelt es sich um **Corporate Private Debt**
- / Bei **Leveraged Loans** als Teilsegment der **Syndicated Loans** handelt es sich i.d.R. um besicherte Kredite an Unternehmen unterhalb der Investment-Grade-Kategorie
- / **Leveraged Loans, u.a. Senior Secured Term Loan B** (Ratingklasse: i.d.R. B-/B/B+), werden insbesondere für **Leveraged Buy-Out (LBO)-Finanzierungen**¹ von Kreditfonds und Banken vergeben



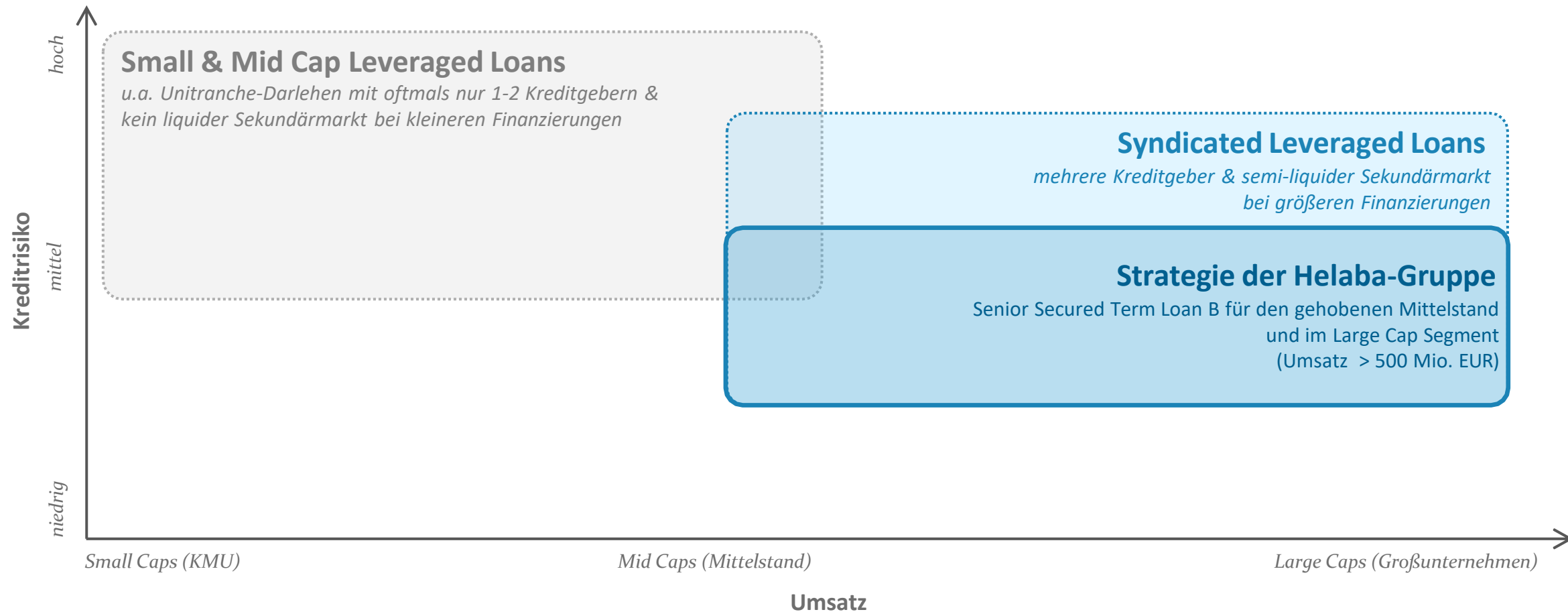
Quelle: BAI, Factsheet Corporate Private Debt 2023, Grafik gemäß der Helaba-Einordnung bzgl. Senior Corporate Private Debt angepasst

¹ Fremd(kapital)finanzierte Unternehmensübernahmen

² Senior Secured Term Loan B (institutionelles Darlehen) für relevante LBO-Finanzierungen der Helaba i.d.R. Rating B-/B/B+

Senior Corporate Debt-Opportunitäten im LBO-Markt

Die Mid & Large Cap Segmente bieten ein attraktives Kreditrisikoprofil



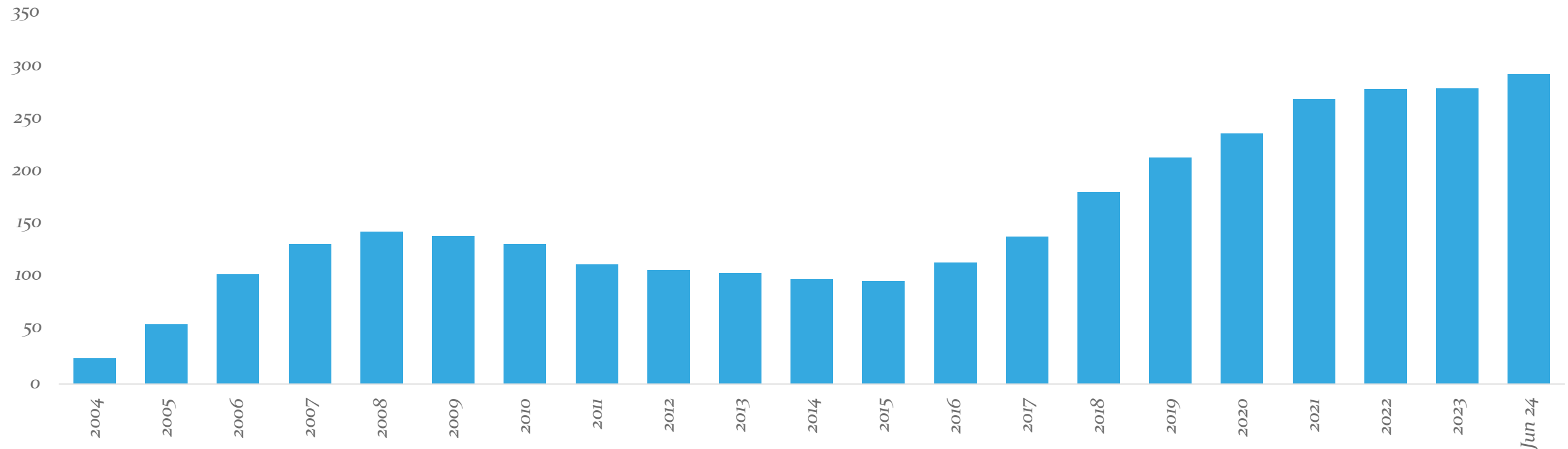
Ein semi-liquider Sekundärmarkt bei größeren Finanzierungen bietet mehr Flexibilität!

Senior Corporate Debt-Opportunitäten im LBO-Markt

Der europäische Leveraged Loan Markt ist seit 2015 stark gewachsen

Morningstar European Leveraged Loan Index

in Milliarden EUR



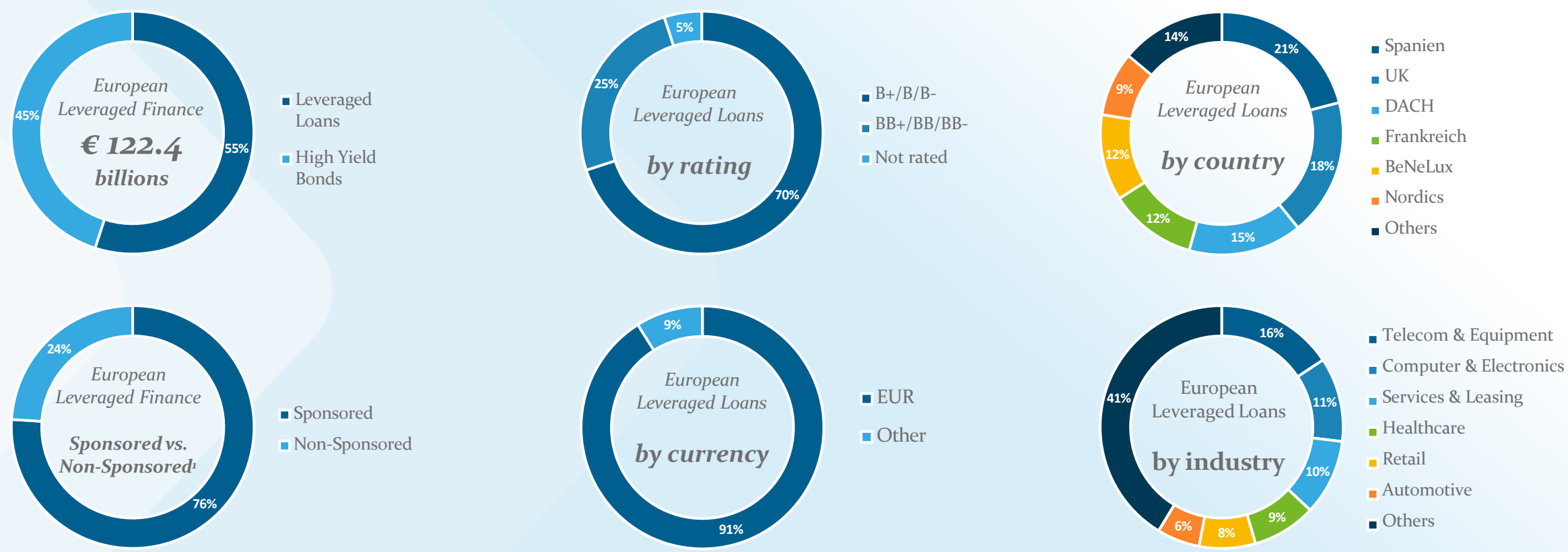
Der europäische Leveraged Loan Markt wächst nach einer Verschnaufpause in 2023 aufgrund der zinsbedingten Abkühlung der M&A-Aktivitäten wieder stark in 2024.

Quelle: PitchBook | LCD

Senior Corporate Debt-Opportunitäten im LBO-Markt

70% der Leveraged Loans sind in den Ratingklassen B-/B/B+ eingestuft

Neuemissionen im ersten Halbjahr 2024 in Europa



¹ Sponsored: Mit Finanzinvestoren; Non-Sponsored: Ohne Finanzinvestoren
Quelle: PitchBook | LCD

Senior Corporate Debt-Opportunitäten im LBO-Markt

Term Loan B als Anlagelösung im Senior Corporate Private Debt-Bereich



Senior Secured
Term Loan B

Senior Secured Term Loan B (Ratingklasse: i.d.R. B-/B/B+) werden i.d.R. in Verbindung mit einer LBO-Finanzierung ausgegeben.

Endfälliges, erstrangig besichertes Darlehen.

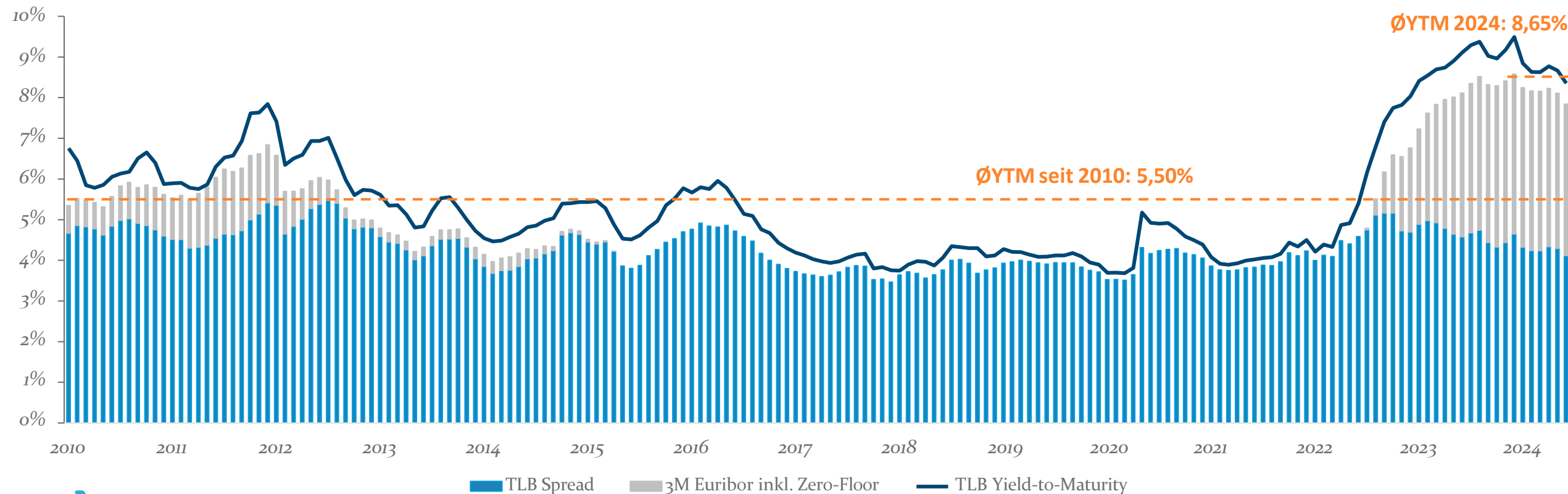
Juristische Term Loan B-Laufzeit: i.d.R. 7 Jahre bei Primärmarkt-Transaktionen (<7 Jahre im Sekundärmarkt); Die Rückführung erfolgt i.d.R. früher (nach 3-5 Jahren).

Sicherheiten sind z.B. Anteilsverpfändung materieller Konzerngesellschaften, Verpfändung Bankkonten, Upstream Garantien wesentlicher operativer Tochtergesellschaften.

Senior Corporate Debt-Opportunitäten im LBO-Markt

Sie profitieren aktuell von steigenden durchschn. annualisierten Renditen

Senior Secured Term Loan B als Investmentopportunität



TLB Yield-to-Maturity („YTM“) = Basiszins/Euribor + TLB Spread + Disagio

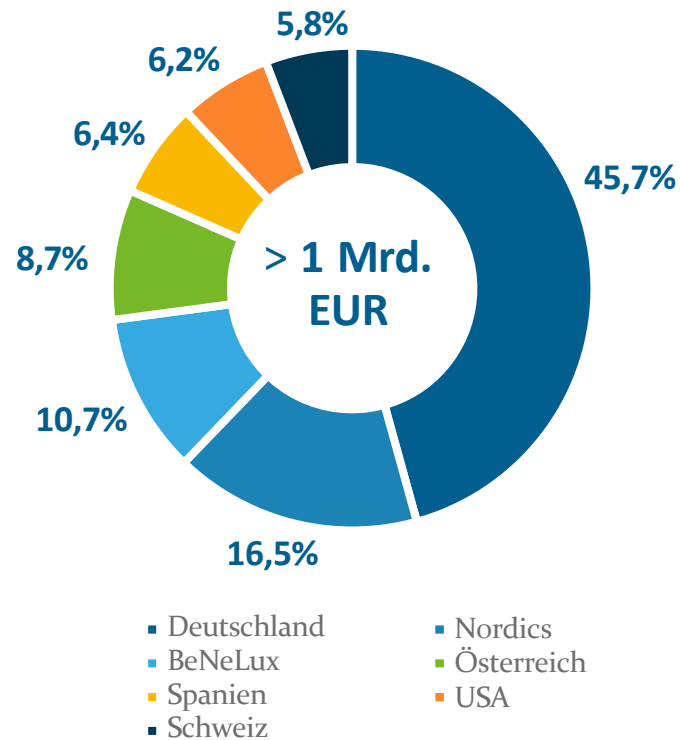
Primärmarkt: TLB Spread & YTM auf rollierender 3-Monats-Basis (Stand: 06/2024)
Quelle: PitchBook | LCD und EZB (Euribor)

Starke Expertise und erfahrenes Team

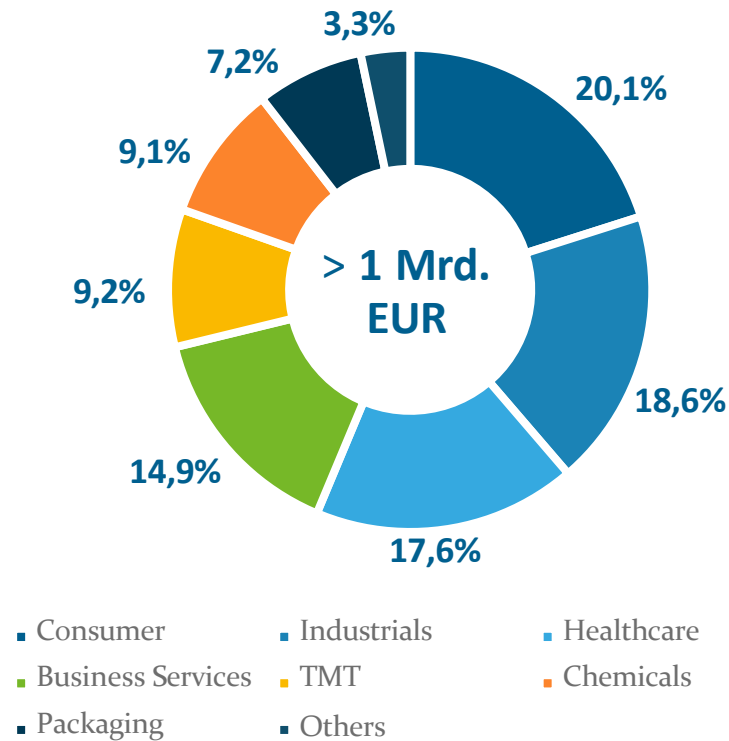
LBO-Portfolio der Helaba: >60% in der DACH-Region

Diversifiziertes Portfolio mit Fokus auf stabile Branchen

Geographische Allokation



Sektorale Allokation



Helaba | 



Meilensteine im LBO-Geschäft der Helaba

1995

Erste LBO-Finanzierung durch Helaba

1998-1999

Gründung der Abteilung Acquisition Finance als eigenständige Einheit & intensiver Ausbau des LBO-Geschäfts

2002

Start des Investitionsprogramms in Private Equity-Fonds & Ausbau der direkten Beziehung zu renommierten Finanzinvestoren

Fokussierung des LBO-Geschäfts auf:

- / Größere Unternehmen (Large Caps und Upper Mid-Market), Kernregionen und ausgewählte Finanzinvestoren
- / Deklaration der ausgewählten Finanzinvestoren und der jeweiligen Portfoliounternehmen als Zielkunden

LBO-Portfolio: Term-Loan B (Anteil rd. 55%) sowie Revolving Credit Facilities und Guarantee Facilities für finanzierte Unternehmen

Senior Corporate Debt-Opportunitäten im LBO-Markt

Helaba Case Study: Galderma (2019 bis 2024)

GALDERMA
EST. 1981

- / Im September 2018 gibt Nestlé bekannt, den strategischen Schwerpunkt deutlicher auf Nahrungsmittel und Getränke zu legen. In diesem Zusammenhang wurden u.a. strategische Optionen für Nestlé Skin Health (weltweit führendes Unternehmen in der Dermatologie mit CHF 2,8 Mrd. Umsatz) geprüft.
- / Im Mai 2019 wird die Veräußerung von Nestlé Skin Health an ein von EQT, einem führenden Private-Equity-Investor, angeführtes Konsortium bekannt gegeben. Die Transaktion wird nach Zustimmung der zuständigen Kartellbehörden im Oktober 2019 vollzogen.
- / Der Kaufpreis beläuft sich auf etwa 10,2 Mrd. CHF und wird zum Teil durch einen erstrangig besicherten Term Loan B (rd. 3,5 Mrd. EUR / S&P: B / Moody's: B2) dargestellt. Die LBO-Finanzierung bestehend aus dem Term Loan B und einer RCF wird durch ein namhaftes Bankenkonsortium bereitgestellt und im Zuge einer General Syndication an weitere Banken und institutionelle Investoren syndiziert. Als langjährige Kernbank von Nestlé engagiert sich Helaba als Mandated Lead Arranger mit einem substantiellen Betrag an der LBO-Finanzierung.
- / Die Gesellschaft firmiert unter dem Namen Galderma und wächst zwischen 2019 und 2023 um rd. 12% p.a. Mit Blick auf die gute wirtschaftliche Entwicklung erfolgt im April 2021 ein Re-Pricing der LBO-Finanzierung. Im März 2024 erfolgt der Börsengang (größter IPO aller Zeiten in der Schweiz). Die LBO-Finanzierung wird aus den IPO-Erlösen und einer neuen aufgenommenen post-IPO Finanzierung in voller Höhe zurückgeführt (wirtschaftliche Laufzeit: etwa 4,5 Jahre ab Auszahlung in 2019).



Quellen: Galderma, Nestlé, EQT, LCD/PitchBook

Inhaltsverzeichnis

- 1 [Senior Corporate Debt-Opportunitäten im LBO-Markt](#) [3](#)
- 2 [Unsere Fondslösung für Sie](#) [13](#)

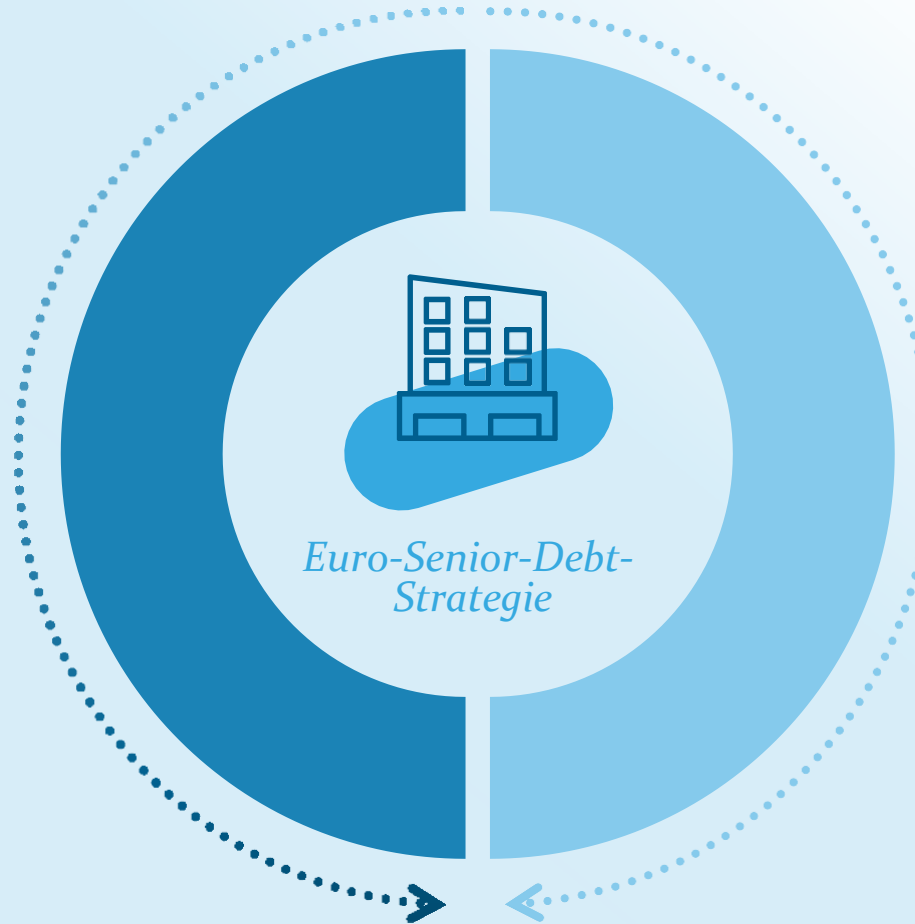
Unsere Fondslösung für Sie

Wir bündeln die Kompetenzen und Erfolgsfaktoren der Helaba-Gruppe

Helaba |

LBO-Finanzierung

- / Expertise für Private Equity Investments und LBO-Finanzierungen
- / Identifikation passender Kreditengagements
- / Bewährte konservative Kreditrisikostategie (ausschl. Senior Secured Finanzierungen, keine Second Lien-, Mezzanine- und Unitranchen)
- / Risikobewertung und interne Raterstellung
- / Originationfunktion für Assets



Helaba *Invest*

Portfoliomanagement

- / Kreditexpertise im Portfoliomanagement
- / Management der Strategie über den gesamten Lebenszyklus
- / Administration und Bilanzierung
- / Strukturierung und Auflage
- / Expertise im Kreditmanagement
 - / Identifikation von Investitionsmöglichkeiten
 - / Marktüblicher Kreditprüfungsprozess
 - / lfd. Kreditmonitoring und Risikomanagement

Etablierter Investmentprozess

Wir setzen auf einen vierstufigen transparenten Investmentprozess



Unsere Fondslösung für Sie

Der Euro-Senior-Debt-Fonds strebt eine attraktive Zielrendite an



Eigenkapital



250
Mio. EUR

*Ziel-
ausschüttung*



ca. 4 %
plus Euribor

*Investitions-
phase*



ca. 3
Jahre

*Zielrendite
(IRR netto)*



ca. 4 %
plus Euribor

Rating



B-/B/B+
Rating

- / **Investmentfokus auf Senior Secured Term Loan B** für Unternehmen mit Umsatz > 500 Mio. EUR zur Finanzierung von Transaktionen im LBO-Markt
- / **Keine Beimischung** von risikoreicheren Nachrangtranchen oder Unitranche-Darlehen
- / Zum Zeitpunkt der Investition ist die **Helaba mit einem Mindestanteil i.H.v. 25% parallel zum Fonds** an der Finanzierung beteiligt
- / **Ausschüttungsorientierter Fonds** mit ca. 25 Darlehen über die Laufzeit
- / **Schneller Portfolioaufbau** durch Sekundärmarkt-Transaktionen möglich

Vielen Dank.



Sprechen Sie uns gerne an!

Ihre Ansprechpartner

Wir stehen Ihnen gerne zur Verfügung

***Dr. Michael
Lang***

*Helaba
Head of Acquisition
Finance*



 069 9132 3542

 Michael.Lang
@helaba.de

***Max-Fabian
Glöckner***

*Helaba Invest
Produktmanager
Alternatives*



 069 29970 593

 Max-Fabian.Gloeckner
@helaba-invest.de

Helaba Invest

Kapitalanlagegesellschaft mbH
Junghofstraße 24
60311 Frankfurt
www.helaba-invest.de

069 29970 0

Rechtliche Hinweise

Disclaimer und Risiken

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie die Emissionsdokumente des Euro-Senior-Debt-Fonds, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Dieses Dokument wurde von der Helaba Invest mit größter Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken für professionelle Anleger gem. § 1 Abs. 19 Nr. 32 KAGB bzw. professionelle Kunden gem. § 67 Abs. 2 WpHG und ist nicht auf die speziellen Anlageziele, Finanzsituationen oder Bedürfnisse individueller Empfänger ausgerichtet. Bevor ein Empfänger dieses Dokuments auf der Grundlage der darin enthaltenen Informationen oder Empfehlungen handelt, sollte er abwägen, ob diese Entscheidung für seine individuellen Umstände passend ist und sollte folglich seine Anlageentscheidung unter Hinzuziehung eines unabhängigen fachlichen Beistandes treffen.

Das vorliegende Dokument ist ohne die dazugehörige mündlichen Erläuterungen nur von eingeschränkter Aussagekraft. Alle in dem vorliegenden Dokument aufgeführten Informationen stammen aus Quellen, die von der Helaba Invest für zuverlässig befunden wurden. Dennoch übernimmt die Helaba Invest keinerlei Garantie für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit und übernimmt keine Haftung für allfällige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen.

Berechnungen, die auf historischen Daten beruhen, stellen keine verbindliche Zusage oder Gewährleistung für die Zukunft dar. Daher bieten vergangene Wertentwicklungen keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

Die Aussagen über zukünftige Erwartungen und andere in die Zukunft gerichteten Aussagen beruhen auf der gegenwärtigen Sichtweise und den gegenwärtigen Annahmen des Portfoliomanagements zu dem jeweils aktuellen Datum. Die tatsächlichen Ergebnisse, Entwicklungen oder Ereignisse sind abhängig von zukünftigen Marktänderungen und können erheblich von den in den abgegebenen Prognosen und Aussagen ausgedrückten abweichen.

Diese Publikation enthält lizenzpflichtige Indizes oder Indexdaten. In diesem Zusammenhang gilt Folgendes: (i) Weder die Helaba Invest noch der jeweilige Lizenzgeber und/oder

Indexanbieter oder eines mit diesen verbundenen Unternehmen oder sonstige Dritte übernehmen eine Garantie und/oder eine Gewährleistung für die Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Indizes bzw. der den Indizes zugrundeliegenden Daten, (ii) die Indizes und die den Indizes zugrundeliegenden Daten sind lizenzrechtlich geschützt, die Nutzung bedarf der ausdrücklichen Genehmigung des jeweiligen Lizenzgebers bzw. Indexanbieters und (iii) weder der Lizenzgeber noch der Indexanbieter noch ein mit diesen verbundenes Unternehmen oder sonstige Dritte übernehmen eine Verantwortung für Produkte bzw. sonstige Leistungen der Helaba Invest.

Die von der Helaba Invest angebotenen Investmentkonzepte unterliegen der fortwährenden Überprüfung. Die Helaba Invest behält sich daher die unangekündigte Änderung der hier dargestellten Konzepte, Vorgehensweisen bzw. Mechanismen oder ein nur temporäres Abweichen hiervon, bspw. aufgrund nicht prognostizierbarer exogener Umstände, vor.

Das dargestellte Produkt hat möglicherweise steuerliche Auswirkungen zur Folge. Zur Vermeidung von Steuernachteilen empfehlen wir daher dringend, einen Experten wie beispielsweise einen Steuerberater oder Wirtschaftsprüfer rechtzeitig zu Rate zu ziehen. Für evtl. eintretende steuerliche Nachteile beim Kauf dieses Produktes oder Umsetzung einer in dieser Unterlage enthaltenen Information für Ihren Fonds können wir keine Haftung für allfällige Schäden übernehmen, die direkt oder indirekt mit dem dargestellten Produkt zusammenhängen.

Die Vervielfältigung, Verteilung oder Veröffentlichung der Unterlage oder auch nur in Teilen ist ohne ausdrückliche vorherige schriftliche Zustimmung der Helaba Invest nicht gestattet.

Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklären Sie sich mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.