

## Press release

Cécile Tétaud  
Marketing & Communications  
Tel: +352 451 452 924  
Email: lupress@deloitte.lu

### **Focus on Valuation for AIFMs Challenges and impacts for 2015**

*On 10 February 2015, the Deloitte Luxembourg valuation conference aimed at AIFMs gathered more than 150 alternative fund managers and industry experts, confirming the interest of the Luxembourg business community for this topic. This conference was the 2<sup>nd</sup> of the Deloitte Valuation 2015 conference cycle, which covers various topics and challenges impacting valuation throughout the year.*

In the AIFMD era, fund managers will have to revisit the way investments are valued. Dealing with alternative assets such as private equity or real estate investments is a complex matter given their unquoted and illiquid nature. In addition, the use of multi-layered structures that rely on leverage and various hybrid instruments to optimise returns also renders the valuation of these products difficult.

Pierre Masset, Corporate Finance Partner at Deloitte Luxembourg, explains: *“Valuing these assets requires significant technical skills and the use of professional judgment. There is no automatic answer. With professional judgment, comes the risk of introducing subjectivity in the process. In this context, AIFMD provides guiding principles to promote best practices around governance of valuation processes.”*

During the conference, Joachim Heukmes, Corporate Finance Director at Deloitte Luxembourg, presented the various alternatives available to AIFMs in order to comply with new standards on governance required by the directive, including:

- Delegate the valuation function to an external third party
- Perform valuations internally and ensure independence between the valuation function and the portfolio management function
- Perform valuations internally while seeking assistance from an external third party for specific matters (e.g. model review, market data input, sanity checks, etc.)

Exchanging their views further on this much-debated topic, the speakers, together with a panel of industry experts shared their practical experience in order to answer to key questions that AIFMs are facing while setting up their new valuation processes.

The panelists included:

- *Moderator* - Pierre Masset, Corporate Finance Partner at Deloitte Luxembourg
- Alexandre Dumont, Chief Executive Officer, BIL Manage Invest
- Simon Powell, Advent’s European Compliance Director
- Antonio Thomas, Partner, ManagementPlus
- Jérôme Wittamer, Head of Investment Management, Genii Capital

More information on the *Valuation for AIFMs* conference, as well as Deloitte Luxembourg's 2015 Valuation conferences cycle is available on the Deloitte website at:  
<http://www2.deloitte.com/lu/valuation>

## Les fonctions d'évaluation pour les AIFM Défis et répercussions pour 2015

*Le 10 février 2015, la conférence sur la valorisation pour les AIFM de Deloitte Luxembourg a rassemblé 150 gestionnaires de fonds alternatifs et experts du secteur, confirmant ainsi l'intérêt que ceux-ci portent à ce domaine au Luxembourg. Cet événement, organisé pour la deuxième fois, s'inscrit dans le cadre du cycle de conférences sur la valorisation organisé par Deloitte en 2015, qui couvre divers sujets et défis ayant une incidence sur la valorisation et la gestion des risques.*

Dans le cadre de la directive AIFM, les gestionnaires de fonds doivent revoir leur processus de valorisation. La valorisation d'actifs alternatifs tels que les investissements « *private equity* » ou les investissements immobiliers est délicate. Ces actifs étant généralement non cotés et illiquides, il n'est pas possible de les évaluer sur base de prix de marché observables. En outre, l'utilisation de structures de détention complexes dans lesquelles sont logées les effets de levier et des instruments hybrides visant à optimiser les rendements, vient également compliquer la valorisation de ces produits. « *La valorisation de ces actifs nécessite des compétences techniques approfondies et le recours au jugement professionnel. L'exercice de jugement professionnel introduit un certain niveau de subjectivité dans le processus de valorisation qui peut mener à des biais en l'absence d'un environnement de contrôle fort. Dans ce contexte, la directive AIFM impose des lignes directrices pour promouvoir les bonnes pratiques dans les processus de valorisation notamment au niveau de la ségrégation des tâches et de la gestion des conflits d'intérêts.* », explique Pierre Masset, Corporate Finance Partner à Deloitte Luxembourg.

Lors de la conférence, Joachim Heukmes, Directeur du département corporate finance de Deloitte a présenté les différentes alternatives possibles pour les AIFM pour atteindre les nouveaux standards de gouvernance exigés par la directive ainsi que, notamment :

- Déléguer la fonction d'évaluation à un tiers
- Assurer les valorisations en interne et garantir l'indépendance entre la fonction de valorisation et la fonction de gestion de portefeuille
- Assurer les valorisations en interne tout en faisant appel à l'aide d'un tiers pour des questions spécifiques (p. ex. : assistance à la définition du processus de valorisation et de la politique de valorisation, mise en place de modèles d'évaluation, collecte et retraitement de données de marché, revue indépendantes de valorisations, etc.)

Outre l'échange de points de vue sur ce sujet faisant débat, les intervenants ainsi qu'un panel d'experts du secteur ont échangé leurs expériences pratiques, en vue d'apporter des réponses aux questions essentielles auxquelles les AIFM sont confrontés lors de la mise en place de nouveaux processus de valorisation.

Parmi les membres du panel figuraient :

- *Le modérateur* - Pierre Masset, Partner en charge du service corporate finance de Deloitte Luxembourg
- Alexandre Dumont, PDG, BIL Manage Invest
- Simon Powell, Directeur de la conformité pour l'Europe de Advent International
- Antonio Thomas, Partner, ManagementPlus
- Jérôme Wittamer, Chef du service de gestion des investissements, Genii Capital

Plus d'informations sur la conférence intitulée *Valorisation pour les AIFM* ainsi que sur le cycle de conférences de Deloitte Luxembourg 2015 sont disponibles sur le site internet de Deloitte : <http://www2.deloitte.com/lu/valuation>

## **Bewertung für AIFMs im Fokus Herausforderungen und Auswirkungen 2015**

*Am 10. Februar 2015 trafen sich auf der von Deloitte Luxemburg organisierten Konferenz zum Thema Bewertung für AIFMs über 150 Fondsmanager alternativer Investmentfonds und Branchenexperten. Sie bekräftigten damit das Interesse der luxemburgischen Geschäftswelt an diesem Thema.*

*Die Konferenz war die zweite Deloitte Konferenzreihe zum Thema Bewertung 2015. Sie befasst sich mit verschiedenen Themen und Herausforderungen, die sich im Jahresverlauf auf Bewertungen auswirken werden.*

Fondsmanager werden im Kontext der AIFM-Richtlinie die Methoden zur Bewertung von Anlagen überprüfen müssen.

Der Handel mit alternativen Anlagen wie Private-Equity- oder Immobilien-Investments ist äußerst komplex, da die Anlagen nicht börsennotiert und illiquide sind. Darüber hinaus erschwert der Einsatz vielschichtiger Strukturen, die zur Steigerung der Rendite auf Leverageeffekte und diverse hybride Instrumente setzen, die Bewertung dieser Produkte. Pierre Masset, Corporate Finance Partner bei Deloitte Luxemburg erläutert: „Die Bewertung dieser Vermögenswerte erfordert ein hohes Maß an fachlicher Kompetenz und professionelles Urteilsvermögen. Eine automatisierte Lösung gibt es nicht. Das professionelle Urteilsvermögen birgt das Risiko, dass der Prozess subjektiv beeinflusst wird. Die AIFM-Richtlinie bietet in diesem Zusammenhang Leitlinien, um vorbildliche Praktiken rund um die Steuerung von Bewertungsprozessen zu fördern.“

Auf der Konferenz präsentierte Joachim Heukmes, Corporate Finance Director bei Deloitte Luxemburg, verschiedene Alternativen, die AIFMs zur Verfügung stehen, um die neuen Governance-Standards der Richtlinie zu erfüllen, darunter:

- Delegation der Bewertungsfunktion an externe Dritte
- Interne Durchführung von Bewertungen und Gewähr für die Unabhängigkeit zwischen der Bewertungs- und der Portfolioverwaltungsfunktion
- Interne Durchführung von Bewertungen und Unterstützung durch externe Dritte bei bestimmten Angelegenheiten (z. B. Modellprüfung, Input von Marktdaten, Plausibilitätsprüfungen etc.).

Im Rahmen eines intensiven Meinungsaustauschs zu diesem viel diskutierten Thema teilte der Redner und ein Gremium von Branchenexperten ihre praktischen Erfahrungen. Sie sollten Antworten auf wichtige Fragen liefern, die AIFMs beim Aufbau ihres neuen Bewertungsprozesses begegnen.

Folgende Branchenexperten nahmen an der Podiumsdiskussion teil:

- *Moderator* - Pierre Masset, Corporate Finance Partner bei Deloitte Luxembourg
- Alexandre Dumont, Chief Executive Officer, BIL Manage Invest
- Simon Powell, European Compliance Director bei Advent
- Antonio Thomas, Partner, ManagementPlus
- Jérôme Wittamer, Head of Investment Management, Genii Capital

Ausführliche Informationen über die Konferenz *Valuation for AIFMs* und über die Konferenzreihe zum Thema Bewertungen 2015 von Deloitte Luxemburg finden Sie auf der Deloitte Website unter <http://www2.deloitte.com/lu/valuation> .

**About Deloitte**

“Deloitte” is the brand under which tens of thousands of dedicated professionals in independent firms throughout the world collaborate to provide audit, consulting, financial advisory, risk management, and tax services to selected clients. These firms are members of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), a UK private company limited by guarantee. Each member firm provides services in a particular geographic area and is subject to the laws and professional regulations of the particular country or countries in which it operates. DTTL does not itself provide services to clients. DTTL and each DTTL member firm are separate and distinct legal entities, which cannot obligate each other. DTTL and each DTTL member firm are liable only for their own acts or omissions and not those of each other. Each DTTL member firm is structured differently in accordance with national laws, regulations, customary practice, and other factors, and may secure the provision of professional services in its territory through subsidiaries, affiliates, and/or other entities.

**About Deloitte in Luxembourg**

In Luxembourg, Deloitte consists of 83 partners and over 1,600 employees and is amongst the leading professional service providers on the market. For over 60 years, Deloitte has delivered high added-value services to national and international clients. Our multidisciplinary teams consist of specialists from different sectors and guarantee harmonised quality services to our clients in their field. Deloitte General Services, société à responsabilité limitée, is an affiliate of the Luxembourg member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, one of the world’s leading networks of professional services firms.