

## Press release

*Line Eskildsen*  
*Marketing & Communications*  
*Tel: +352 451 453 515*  
*Email: lupress@deloitte.lu*

### **A positive outlook on the Private Equity industry**

More and more focus is being put on the alternative investment funds (AIF) industry, especially private equity and real estate investment funds. Asset servicers are moving towards a pan-European coverage via acquisitions or opening of new PE structures. This has long been recognised by Deloitte and accordingly the streamlining of advisory efforts towards AIF has led to the recognition of being “*a leader in Alternative Investments Consulting to the Capital Management and Asset Management Industry based on capability*” by Kennedy. The report stipulates that, “because the world of asset management currently so disproportionately favours global asset managers, Deloitte’s global resources are a natural strength.”

Private equity is categorised as one of the key area for the continued expansion of Luxembourg’s fund industry, which was one of the main themes of Deloitte Luxembourg’s Private Equity symposium earlier this year. The conference gave a detailed view on the market trends and economic outlook for 2015.

The excellent performance of the global Private Equity industry in 2014 led to an all-time high for assets under management of USD3.8 trillion in June 2014. Deloitte’s analysis of the sector predicts that the positive trend will continue in 2015. “*Low interest rates and favorable credit conditions combined with a renewed investment appetite, also for longer-term investment funds and more stable yields, create an ideal setting for the continued development of the Private Equity industry in Europe*”, explains Benjamin Lam, Partner and Private Equity Leader at Deloitte Luxembourg.

### **Main market trends**

Asset prices are expected to stay high, due to a large amount of institutional investors and low cost debt. Furthermore, the main market trends for the coming months are likely to include longer holding periods, reaching from three to five years. The high asset prices and the record low interest charges on debt are expected to lead to fierce competition between the different players when it comes to attracting the inflow of capital in the market to new funds, while managing expectations of quick asset returns.

As for the role of LPs (Limited Partners) and GPs (General Partners), they are likely to turn away from the traditional investment model into new collaboration models, driven by the appetite for greater returns at a lower cost, more control of the investments, longer-term horizons and more flexibility when choosing investment vehicles.

## **Luxembourg a key location**

With the recent implementation of the regulation on European Long-Term Investment Funds (ELTIF) in 2014, in response to growing investor interest in longer-term investment with more regular yields, Europe and Luxembourg have further opened up for inbound investments. In light of Luxembourg's introduction of the new legal entity structure in 2014, the special limited partnership (SLP), Alexandre Prost-Gargoz, Tax Partner at Deloitte Luxembourg gave a positive view on the role Luxembourg will play on the PE investment scene in the course of the year: *"Luxembourg is becoming a preferred platform for US-based inbound investments in Europe, thanks to its recent regulatory changes, specifically the SLP, allowing GPs to raise funds in a much more flexible regime which LPs are more familiar with. The special limited partnership will be very interesting for investors within private equity and real estate investment funds."*

Throughout the conference, the artist Mathias Weitbrecht captured and illustrated the speakers' main messages. The result was a modern artwork reflecting the various aspects of the current PE market trends.

## Des perspectives positives pour le secteur du private equity

Les fonds d'investissement alternatifs (FIA) attirent beaucoup d'attention, en particulier les fonds de private equity et real estate. Ainsi, les gestionnaires d'actifs évoluent vers une couverture paneuropéenne à travers l'acquisition et l'ouverture de nouvelles structures consacrées aux fonds de private equity. Un phénomène que Deloitte a identifié depuis longtemps et qui lui a valu, grâce à la rationalisation de ses services de conseils à l'égard des FIA, d'être reconnu par Kennedy comme l'indique cette citation sur Deloitte : « *a leader in Alternative Investments Consulting to the Capital Management and Asset Management Industry based on capability* ». Le rapport affirme ensuite: "because the world of asset management currently so disproportionately favours global asset managers, Deloitte's global resources are a natural strength."

Les fonds de private equity sont considérés comme l'un des domaines essentiels à l'expansion continue du secteur des fonds luxembourgeois : l'un des principaux thèmes du symposium sur les fonds de private equity organisé par Deloitte Luxembourg plus tôt cette année. Cette conférence a permis de brosser un tableau détaillé des tendances du marché et des perspectives économiques pour l'année 2015.

En 2014, les performances excellentes du secteur mondial des fonds de private equity ont permis aux actifs gérés d'atteindre leur plus haut niveau historique en juin, à 3800 milliards US\$. Selon l'analyse du secteur de Deloitte, cette tendance positive est amenée à se poursuivre en 2015. « *Des taux d'intérêt faibles et des conditions de crédit favorables combiné à un intérêt renouvelé des investisseurs—notamment pour des fonds à plus long terme et une plus grande stabilité de rendement—créent un cadre idéal pour la poursuite du développement du secteur des fonds de private equity en Europe* », explique Benjamin Lam, Partner et Private Equity Leader chez Deloitte Luxembourg.

### Principales tendances du marché

Les prix des actifs devraient demeurer élevés en raison du nombre important d'investisseurs institutionnels et des emprunts à faible coût. Par ailleurs, au cours des mois à venir, on prévoit un allongement des durées de détention de trois à cinq ans. En outre, en raison des prix élevés des actifs et du niveau historiquement bas des charges d'intérêt sur l'endettement, les différents acteurs devraient se livrer une concurrence féroce pour attirer l'afflux de capitaux du marché vers de nouveaux fonds tout en répondant aux attentes de rendements rapides.

Pour ce qui est du rôle des associés commanditaires (LPs) et commandités (GPs), ils devraient se détourner de l'investissement traditionnel pour privilégier de nouveaux modèles de collaboration, motivés par des rendements plus élevés à moindre coût, une maîtrise plus importante des investissements, des perspectives à plus long terme et davantage de flexibilité dans le choix des instruments de placement.

### Le Luxembourg : une situation stratégique

En raison de la mise en œuvre en 2014 du règlement concernant les fonds européens d'investissement à long terme (ELTIF), en réaction à l'intérêt croissant des investisseurs pour des placements à plus long terme présentant une meilleure stabilité de rendement ; l'Europe et le Luxembourg ont étendu leur ouverture aux investissements étrangers.

À la lumière de la mise en place du nouveau cadre légal de la société en commandite spéciale (SCSp) en 2014 au Luxembourg, Alexandre Prost-Gargoz, Partner au sein du département Tax de Deloitte Luxembourg, a présenté de façon positive le rôle que jouera le Grand-Duché au sein du secteur du private equity pendant l'année à venir : « *Le Luxembourg devient une plateforme de choix pour les investissements en Europe provenant des États-Unis : les modifications récentes de son cadre réglementaire, plus spécifiquement la mise en place de la SCSp, permettent aux associés commandités de mobiliser des fonds au sein d'un*

*environnement bien plus flexible que les associés commanditaires connaissent mieux. La société en commandite spéciale promet d'être très intéressante pour les investisseurs de fonds de private equity et real estate. »*

L'artiste Mathias Weitbrecht a illustré les principaux messages des intervenants au cours de la conférence. Le résultat : une œuvre moderne qui reflète les différents aspects des tendances actuelles du marché des fonds de private equity.

## Positiver Ausblick auf die Private-Equity-Branche

Der Blick richtet sich immer stärker auf alternative Investmentfonds (AIF), insbesondere Private-Equity- und Immobilienfonds. Vermögensdienstleister bewegen sich durch Akquisitionen oder die Schaffung neuer PE-Strukturen auf eine gesamteuropäische Abdeckung zu. Das hat Deloitte seit langem erkannt, demzufolge die Ausrichtung der Beratungsdienste auf AIF zu der Anerkennung als *“a leader in Alternative Investments Consulting to the Capital Management and Asset Management Industry based on capability”* durch Kennedy geführt hat. In dem Bericht heißt es weiter: *“because the world of asset management currently so disproportionately favours global asset managers, Deloitte’s global resources are a natural strength.”*

Private Equity wird als einer der Schlüsselbereiche für die anhaltende Expansion der Fondsbranche Luxemburgs eingestuft, was eines der Hauptthemen des Private-Equity-Symposiums von Deloitte Luxembourg zu Beginn dieses Jahres war. Die Konferenz gab einen detaillierten Einblick in Markttrends und die wirtschaftlichen Aussichten für 2015.

Die ausgezeichnete Entwicklung der Private-Equity-Branche im Jahr 2014 hat zu einem Allzeithoch des verwalteten Vermögens von 3,8 Billionen US Dollar im Juni 2014 geführt. Die Analyse des Sektors von Deloitte prognostiziert, dass dieser positive Trend 2015 anhalten wird. *„Niedrige Zinsen und günstige Kreditkonditionen sorgen im Zusammenspiel mit stabileren Renditen und mit einer erneuten Anlagebereitschaft, auch seitens langfristig orientierter Investmentfonds, für ein ideales Umfeld für die anhaltende Entwicklung des Private-Equity-Sektors in Europa“*, erläutert Benjamin Lam, Partner und Private Equity Leader bei Deloitte Luxemburg.

### Die bedeutendsten Markttrends

Es wird erwartet, dass die Preise von Vermögenswerten aufgrund der großen Zahl institutionelle Anleger und geringer Finanzierungskosten hoch bleiben werden. Zudem werden zu den Markttrends der kommenden Monate wahrscheinlich auch längere Haltedauern von drei bis fünf Jahren gehören. Die hohen Preise für Vermögenswerte und die auf einem Rekordtief angesiedelte Zinslast für Schulden werden voraussichtlich zu heftigem Wettbewerb unter den verschiedenen Akteuren führen, wenn es darum geht, den Kapitalzufluss auf dem Markt für neue Fonds zu gewinnen und dabei den Erwartungen auf schnelle Renditen Rechnung zu tragen.

Limited Partnerships (LP) und General Partnerships (GP) werden sich wahrscheinlich vom traditionellen Anlagemodell abwenden, hin zu neuen Modellen der Zusammenarbeit, die bei der Auswahl ihrer Anlageinstrumente höhere Renditen zu geringeren Kosten, längere Anlagehorizonte und mehr Flexibilität anstreben.

### Luxemburg, ein wichtiger Standort

Mit der Umsetzung der Bestimmungen für langfristige europäische Investmentfonds (ELTIF-Verordnung) im Jahr 2014, als Reaktion auf das zunehmende Interesse von Anlegern an längerfristigen Anlagen mit regelmäßigeren Renditen, haben sich Europa und Luxemburg weiter für eingehende Anlagen geöffnet. Angesichts der Einführung einer neuen rechtlichen Struktur in Luxemburg im Jahr 2014, der Special Limited Partnership (SLP), zeichnete Alexandre Prost-Gargoz, Tax Partner bei Deloitte Luxemburg, ein positives Bild der Rolle, die Luxemburg im Bereich von Private-Equity-Anlagen im Laufe des Jahres spielen wird: *„Luxemburg wird eine bevorzugte Plattform für nach Europa fließende Anlagen aus den USA sein. Das hat es seinen jüngsten aufsichtsrechtlichen Änderungen zu verdanken, insbesondere im Hinblick auf die SLP, die es GP ermöglicht, Gelder nach wesentlich flexibleren Bedingungen zu sammeln, mit denen eher LP vertraut sind. Die Special Limited Partnership wird für Anleger von Private-Equity- und Immobilienfonds sehr interessant sein.“*

Während der Konferenz fing der Künstler Mathias Weibrecht die Hauptaussagen der Redner ein und illustrierte sie. Das Ergebnis ist ein modernes Kunstwerk, das die verschiedenen Aspekte der derzeitigen PE-Markttrends widerspiegelt.

**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 around 90 partners and over 1,700 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.