

Modernisering af Alternative investeringer

Hvem er vi?



Christian Maretti Wann Bengtsen

Business System Consultant



Lennart Damgaard

Senior Solution Architect

Dagens emner

- Transaktionsregistrering
- Flere ejere af samme fond
- Gennemlysning af fonde
- Alternative Investment Analyzer
- Værdiansættelse
- Cash flow projection

Baggrund

På baggrund af udbredelsen af alternative investments hos vores kunder, har vi valgt at investere i et løft af modulet.

Vi har over en periode talt med brugerne af modulet og fået bekræftet, at den basale funktionalitet og modellering af aktivklassen er på plads.

Så det naturlige fokus for det kommende arbejde, er de specialiteter, der gør sig gældende for alternative investments.

Transaktionsregistrering

Hvis det ikke er tilstrækkeligt blot at registrere nettobetalingen, kan den manuelle registrering i PORTMAN blive tung.

Et kapitalkald fra fonden kunne fx splittes op i:

- Management fee
- Fund expenses
- Capital call
- Interest
- Dividend
- Return of capital

Til disse emner undersøger vi om vi kan udvikle en hjælpefacilitet.

Transaktionsregistrering

Common data			
Transaction bundle	6A1AC33B69D14772	Instrument ID	ALTINV1800
Client ID	100001820	Date	01-09-2024
Portfolio	100	Account	80048041

Transaction data							
Row	Category	Amount	Multiple	Net IRR	Gross IRR	NAV	Cost base
1	Management fee	-10.000	☒	☒	☒	☒	☒
2	Fund expenses	-15.000	☒	☒	☒	☒	☒
3	Capital call	-100.000	☒	☒	☒	☒	☒
4	Dividend	7.000	☒	☒	☒	☒	☒
Add row		Sum	-128.000				

OK

Flere ejere

Flere ejere af samme alternative investment gennem en Feeder fund:

- Samme transaktioner og koncept som nuværende fonde
- Afsæt i symmetrisk håndtering på tværs af beholdninger
 - Capital calls
 - Distributions
 - Fees
- NAV registreres som kurs og skaleres med commitment/outflow
- Markedsværdi = NAV – inflows + outflows

Instrument - Preview

Instrument ID: 000001004 Active

Instrument Details Investment ownership Label data

Feeder fund ☒

Fund type

Vintage date 02-01-2017

Entry date 02-01-2018

Expected exit date 02-01-2029

Hurdle rate pct 1,00%

Carried interest pct 2,00%

Management fee pct 3,00%

Operating fee pct 4,00%

Fund size 0,00

General partners

Co investors

Comments

Finance link data

Company type

Cancel Ok

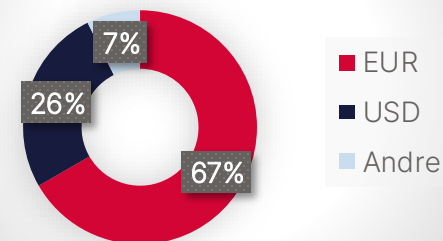
Gennemlysning

Der efterspørges en simpel håndtering af gennemlysning for alternative investments.

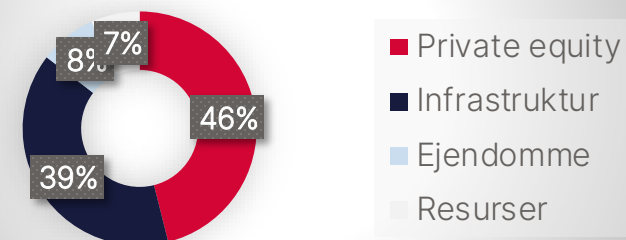
Der ønskes mulighed for at registrere data eksplicit for en nedbrydningsdimension. Fx geografi eller valuta.

Vi forventer at benytte labels til nedbrydningen af fondene.

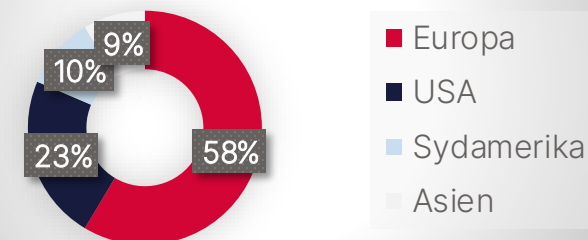
Valuta



Aktivfordeling



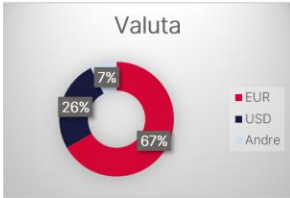
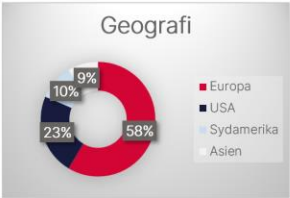
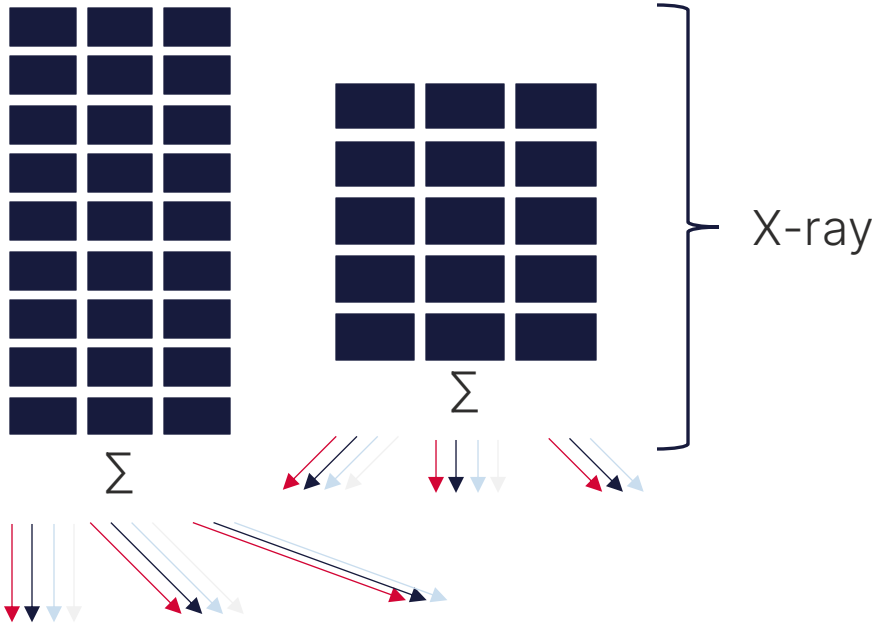
Geografi



Gennemlysning

Fond 1

Fond 2

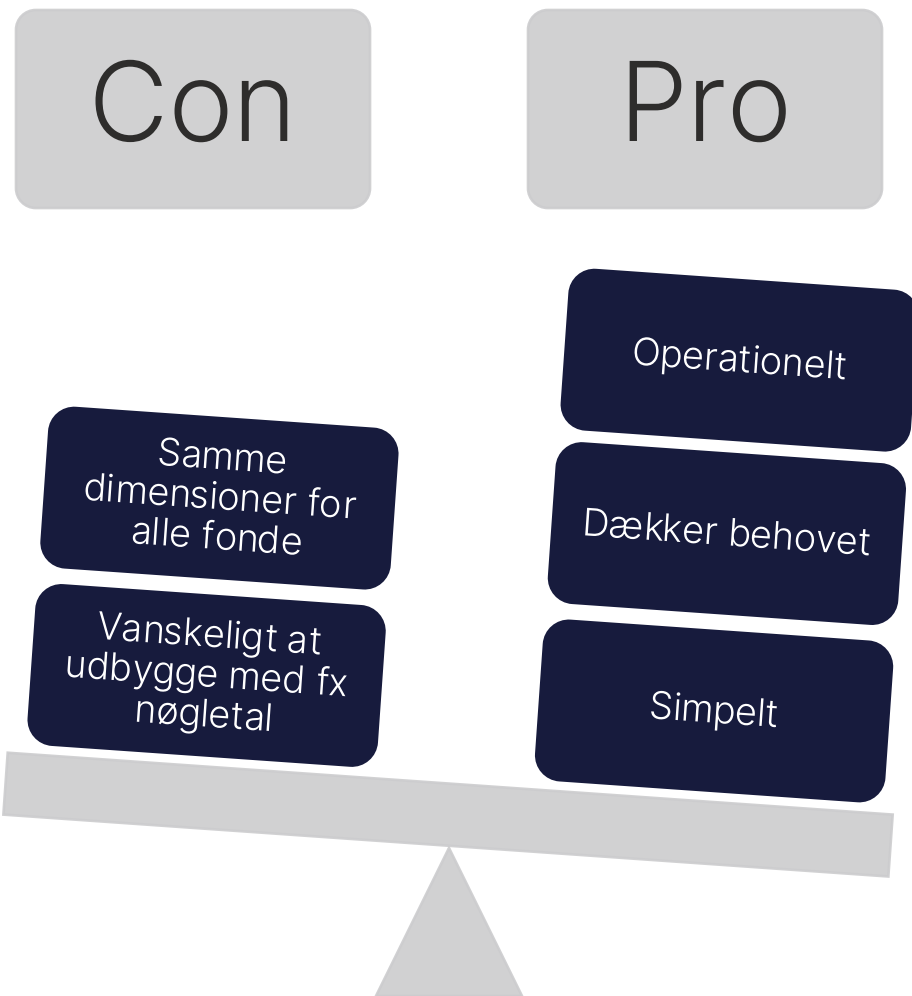


Fond 1

Fond 2



Gennemlysning



Alternative Investment Analyzer

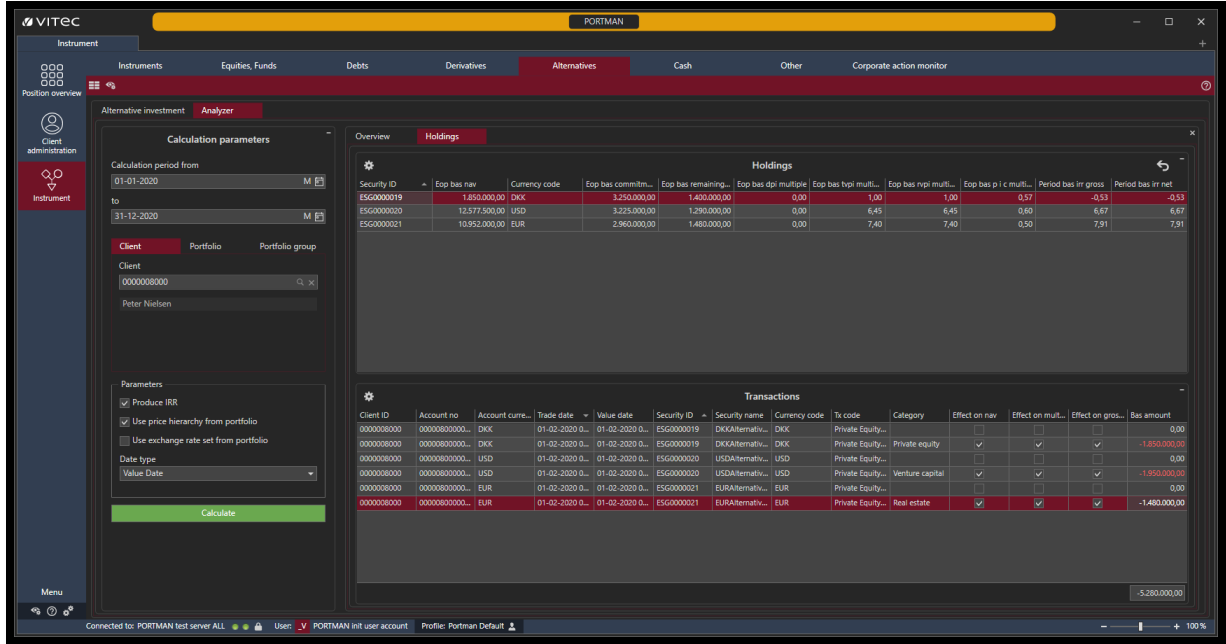
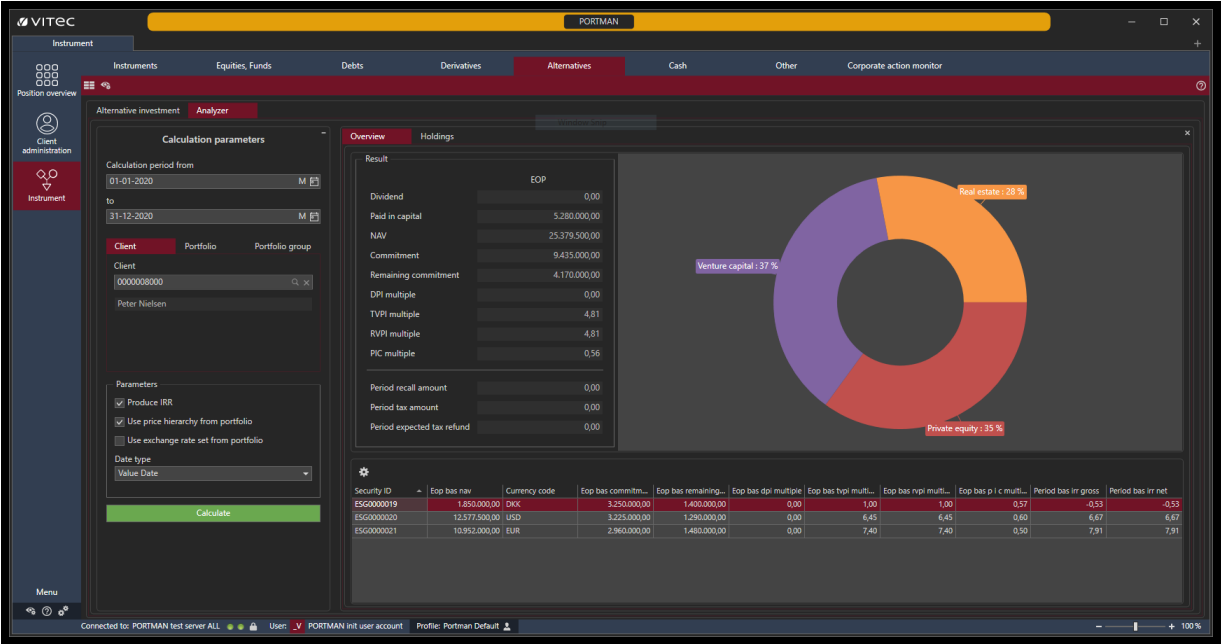
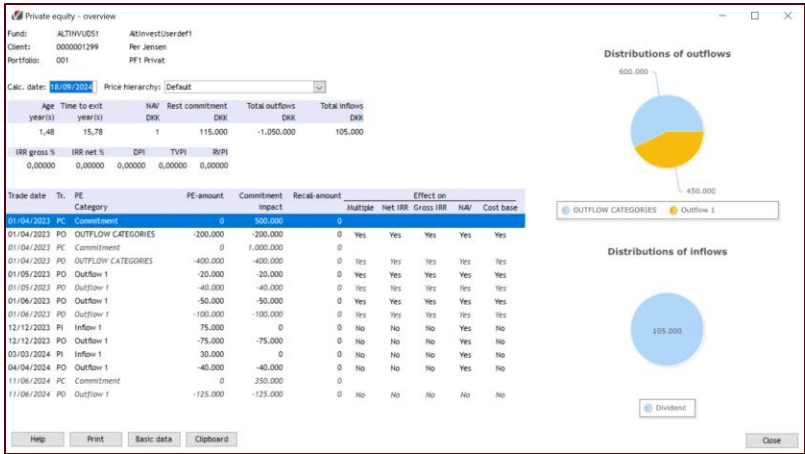
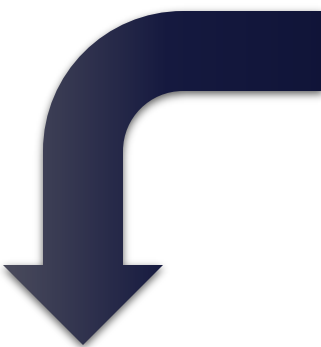
En specialiseret Portfolio analyzer til alternative investments.

I forbindelse med flytning af
"Overview for alternative investments",
tilføjes en "Alternative Investment Analyzer".

Denne Analyzer bygges op omkring

- 12 felter med aggregerede værdier på tværs af fonde
- 53 felter for beholdninger
- 39 felter fra transaktioner

Alternative Investment Analyzer

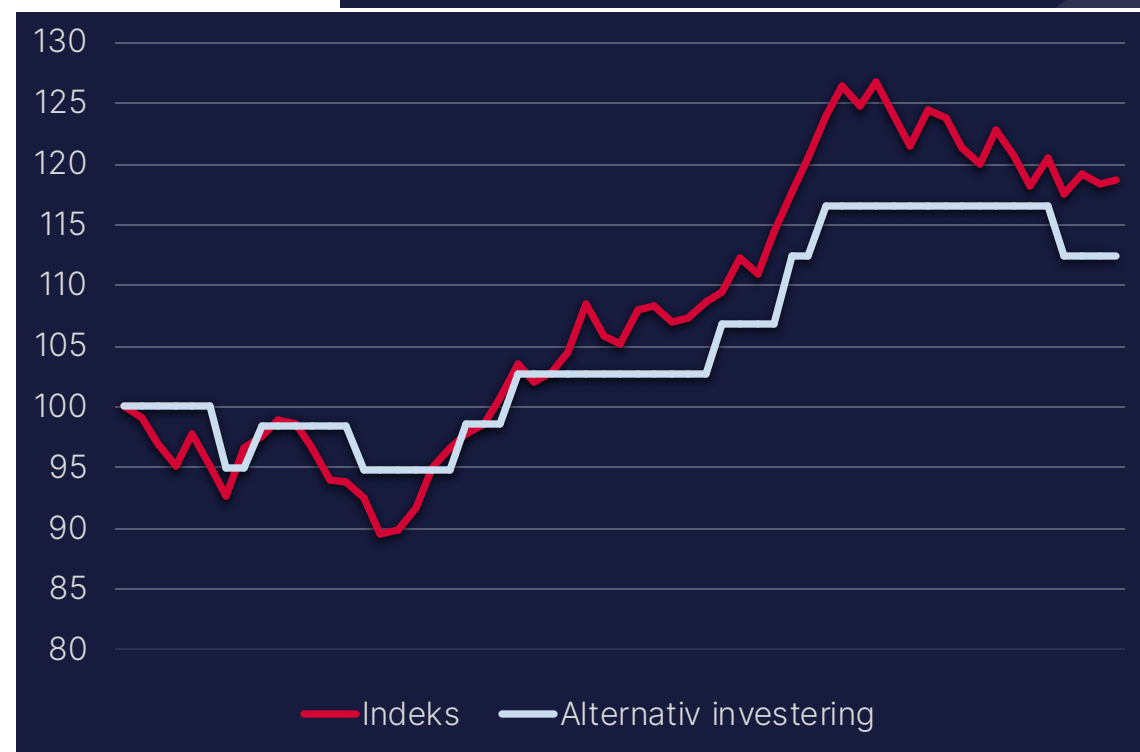


Værdiansættelse

Vi analyserer på at korrigere seneste kendte NAV med udviklingen i et likvidt indeks.

Figuren her viser et eksempel, hvor udsvingene i markedsindekset er skaleret med beta samt en minimumstolerance, så små udsving ignoreres.

Er det relevant for jer?



Cash flow projections

Alternative investments indgår allerede i PORTMANs Liquidity module. Her finder I:

- Transaktioner
- Additional cash flow

Hvis I allerede har implementeret en cash flow model, kan disse cash flows importeres til Liquidity module og benyttes der.

Men vi kan også implementere en cash flow model i PORTMAN.

Cash flow projections

Vi har konkret set på Takahashi-Alexander cash flow modellen (Yale).

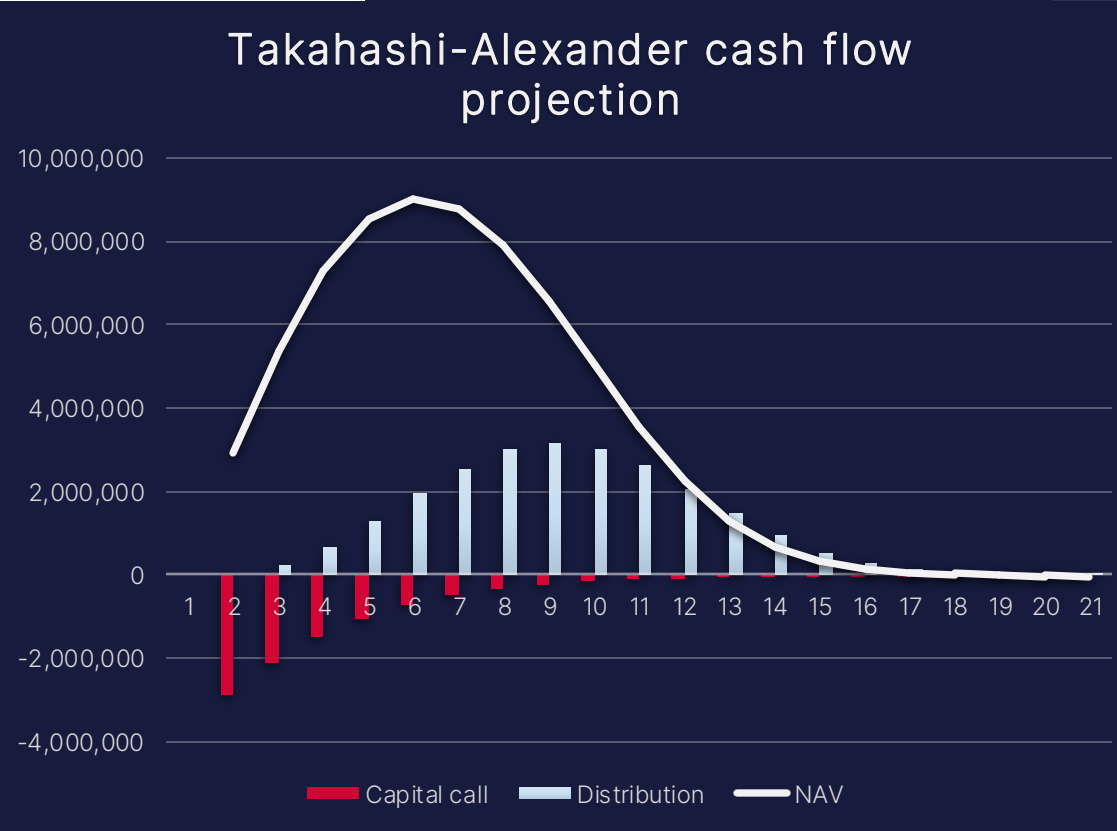
Det er en relativ simpel model, der har brugt følgende input:

- Rate of contribution
- Commitment (findes I PORTMAN)
- Life of Fund (findes I PORTMAN)
- Bow Factor (distribution delta)
- Annual Growth Rate (forventet IRR)
- Yield (løbende udbetaling)

t	Uncalled	Capital call	Distribution	NAV	PIC	RD
0	10.000.000					
1	7.100.000	-2.900.000		2.900.000	2.900.000	0,027
2	4.970.000	-2.130.000	219.573	5.390.427	5.030.000	0,063
3	3.479.000	-1.491.000	663.917	7.295.595	6.521.000	0,103
4	2.435.300	-1.043.700	1.269.048	8.529.366	7.564.700	0,145
5	1.704.710	-730.590	1.939.215	9.026.614	8.295.290	0,189
6	1.193.297	-511.413	2.554.181	8.789.169	8.806.703	0,236
7	835.308	-357.989	2.992.339	7.912.654	9.164.692	0,284
8	584.716	-250.592	3.162.099	6.583.678	9.415.284	0,333
9	409.301	-175.415	3.030.434	5.045.394	9.590.699	0,384
10	286.511	-122.790	2.635.363	3.541.901	9.713.489	0,435
11	200.557	-85.953	2.074.211	2.262.024	9.799.443	0,488
12	140.390	-60.167	1.470.483	1.304.113	9.859.610	0,542
13	98.273	-42.117	933.238	673.814	9.901.727	0,596
14	68.791	-29.482	527.035	311.025	9.931.209	0,652
15	48.154	-20.637	264.271	129.596	9.951.846	0,708
16	33.708	-14.446	118.982	50.979	9.966.292	0,765
17	23.595	-10.112	50.336	20.952	9.976.405	0,823
18	16.517	-7.079	22.156	10.065	9.983.483	0,881
19	11.562	-4.955	11.357	5.676	9.988.438	0,940
20	8.093	-3.469	6.811	3.469	9.991.907	1,000

Cash flow projections

Inputs Description	Outputs Description
RC = Rate of contribution	C = Capital contributions (\$)
CC = Capital commitment (\$)	D = Distributions (\$)
L = Life of the fund (years)	NAV = Net asset value (\$)
B = Factor describing changes in the rate of distribution over time	
G = Annual growth rate (%)	
Y = Yield (%)	
Formler	
$C(t) = RC(t) (CC - PIC(t))$	Capital contribution
$D(t) = RD * [NAV(t - 1) * (1 + G)]$	Distribution
$RD = \text{Max} [Y, (t/L)^B]$	Distribution rate
$NAV(t) = [NAV(t - 1) * (1 + G)] + C(t) - D(t)$	NAV
$PIC(t) = \text{sum } C(t) \text{ for } t=0 \text{ til } t-1$	Accumulated paid in capital
Inputs	
RC = Rate of contribution (Year 1)	29%
RC = Rate of contribution (Year 2)	30%
RC Rate of contribution (Year 3+)	30%
CC Capital commitment (\$)	10.000.000
L Life of the fund (years)	20
B Factor describing changes in the rate of distribution over time	1,2
G Annual growth rate (%) (forventet net IRR)	20%
Y Yield (%)	0%



Vores plan

Analysen af emnerne er i gang.

Jeres input vil i høj grad præge prioriteringen.

Stor forskel på størrelsen af udviklingsopgaverne.

Udviklingen starter her i efteråret.

