

Listamattomien yrityslainojen valtakirjasalkku

12.09.2020 Matias Itkonen & Henri Palomäki



SIOITTAJA
Corporate Finance **pro**

www.sijoittajapro.fi

Olemme osa SIOITTAJA-ryhmää



Perheyhtiöille sekä ammatti- ja yksityissijoittajille riippumaton sijoitusneuvonta ja omaisuudenhoito.

- Sijoitusstrategiat
- Tarvekartoitus
- Koontiraportointi
- Omaisuudenhoitosopimus
- Sijoitussalkun toteutus

Kustannustehokasta varainhoitoa yhteistyössä Index Varainhoidon kanssa.



Rahoitamme yhdessä sijoittajiemme kanssa kannattavia kasvuyhtiöitä.

- MRR-kassavirtarahoitus
- Sopimusten ja projektien siltalainarahoitus
- Vaihtovelkakirjalainat
- Opo-ehtoiset sijoitukset

Esittelemme sijoittajille vain parhaat sijoituskohteet mihin itse sijoitamme samoin ehdoin.



Sijoittajien tietopalvelu, joka tarjoaa työkalut, mallisalkut ja analyysit sijoituspäätösten tueksi.

- ETF- ja osaketyökalut
- Artikkelit ja analyysit
- Markkinaympäristö ja riski-indikaattorit
- Sijoitusideat ja valmiit mallisalkut

150 000 sijoittajaa kuukaudessa ja 26 000 sijoittajakirjeen viikkotilaajaa.

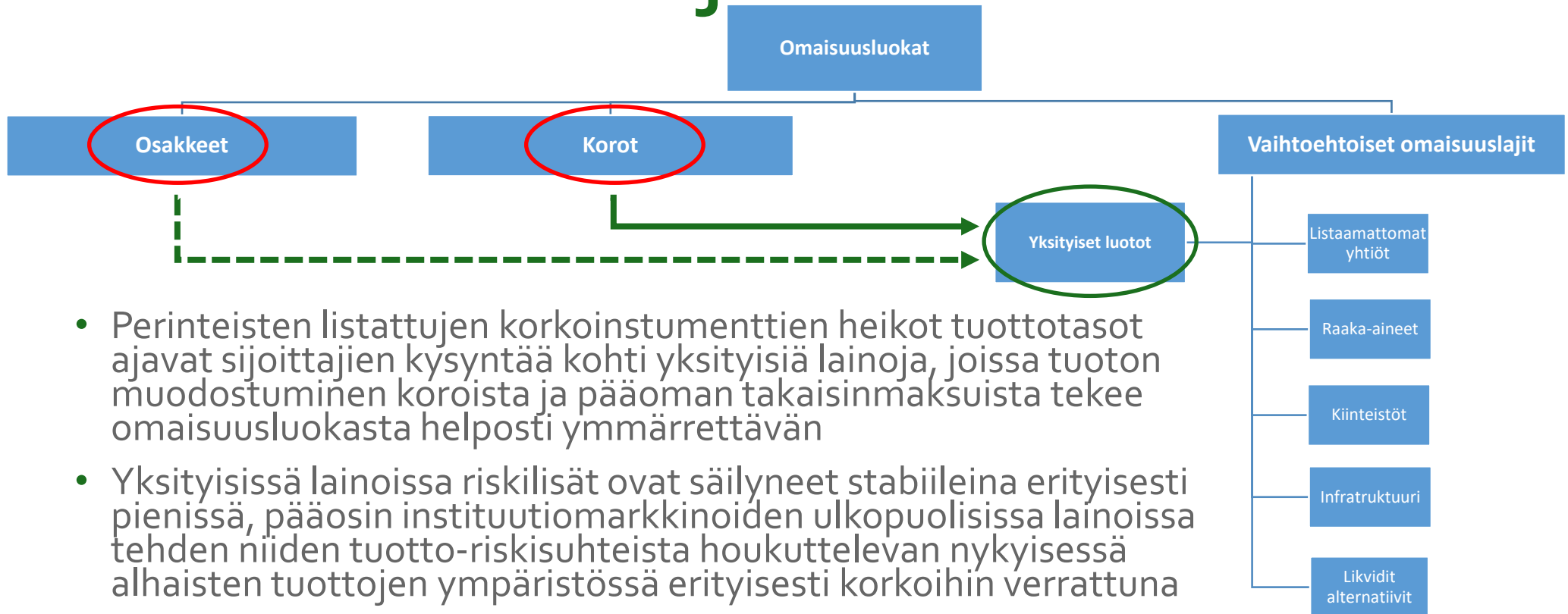
Markkinatilanne: Mihin sijoittaa?

Omaisuusluokat	Tuotto-odotus (10 v)	Toteutunut vuosituotto (10 v)
OSAKKEET		
Maailman osakkeet	4,2 %	11,3 %
Suomalaiset osakkeet	3,7 %	10,4 %
Euroopan osakkeet	3,6 %	6,9 %
Yhdysvaltalaiset osakkeet	2,8 %	5,3 %
Japanin osakkeet	4,7 %	6,9 %
Aasian osakkeet pl. Japani	6,9 %	7,1 %
Kehittyvien markkinoiden osakkeet ("Emerging Markets")	6,4 %	4,7 %
KOROT		
Rahamarkkinasijoitukset	-0,2 %	-0,2 %
Euroalueen valtionlainat	0,0 %	5,0 %
Euroalueen yrityslainat	0,6 %	3,1 %
Eurooppalaiset korkean riskin yrityslainat	2,8 %	5,3 %
Kehittyvien markkinoiden lainat	2,3 %	4,2 %
KIINTEISTÖT		
Eurooppalaiset kiinteistösijoitukset (REIT)	2,0 %	7,5 %

- Listatun korkomarkkinan tuotto-odotus yrityslainoissa on heikko verrattuna historiallisiin tuottoihin

→ Ammattimainen raha hakee riski-tuottosuhteeltaan hyviä hajauttavia sijoituskohteita

Yksityiset lainat osana korko- ja vaihtoehtoisten sijoitusten allokaatiota



- Perinteisten listattujen korkoinstrumenttien heikot tuottotasot ajavat sijoittajien kysyntää kohti yksityisiä lainoja, joissa tuoton muodostuminen koroista ja pääoman takaisinmaksuista tekee omaisuusluokasta helposti ymmärrettävän
- Yksityisissä lainoissa riskilisät ovat säilyneet stabiileina erityisesti pienissä, pääosin instituutiomarkkinoiden ulkopuolisissa lainoissa tehden niiden tuotto-riskisuhteista houkuttelevan nykyisessä alhaisten tuottojen ympäristössä erityisesti korkoihin verrattuna
- Yksityisissä lainoissa hyvä hajautus ja uskottavat näytöt luottoriskien arviointiprosessista korostuvat verrattuna perinteisiin korkoihin, joissa puolestaan korkoriski (korkotason muutokset lainojen hintaan) dominoivat tuottoja
- Jälkimarkkinat yksityisillä lainoilla ovat heikot eivätkä ne ole usein vaihdantakelpoisia rahoitusvälineitä

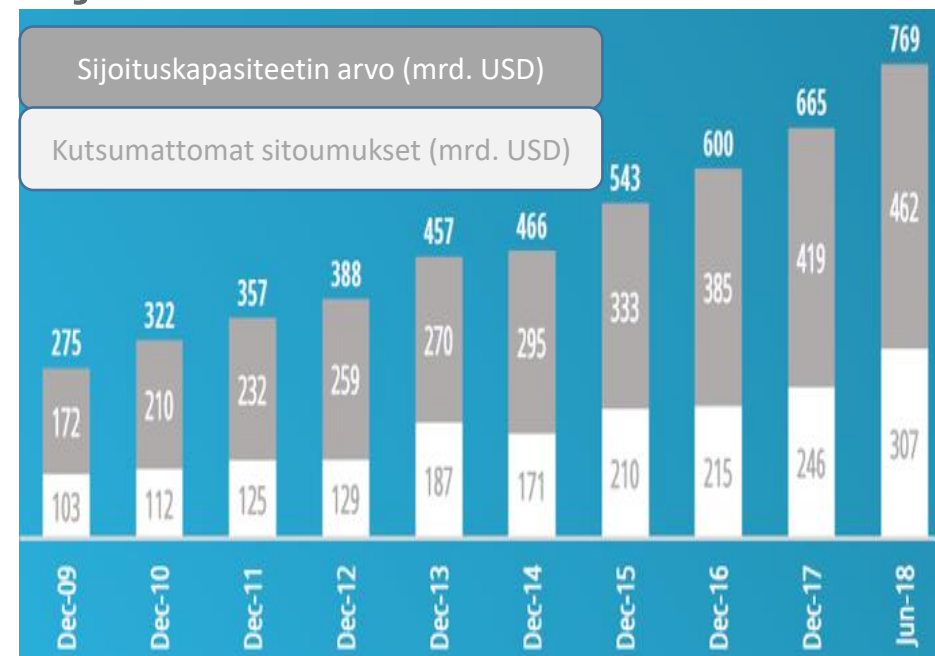


Yksityiset lainat osana korko- ja vaihtoehtoisten sijoitusten allokaatiota

- ⇒ Allokaatio yksityisiin lainoihin riippuu sijoittajan likviditeettitarpeista sekä yksityisten lainojen hankintakanavista
- ⇒ Yksityiset lainat hajauttavat usein perinteistä salkkua merkittävästi, sillä niiden takaisinmaksukyvyyn riippuvuus osake- tai korkomarkkinasyklistä on usein minimaalinen.
- ⇒ Myös yksityisten lainojen välinen korrelaatio on olematon.
- ⇒ Nyrkkisääntönä pidämme hajauttamista vähintään 15 lainaan
- ⇒ Tyypillisesti sijoittajien allokaatiot ovat 5-10 % luokassa kokonaisvarallisuudesta, mutta osa sijoittajista on kasvattanut painoa selvästi isommaksi

Yksityisten lainojen tuotot ja kapasiteetti

- Lainojen tuotot ovat olleet erinomaisia ja kysyntä on jatkunut vahvana
 - Yksityiset lainat ovat olleet kysytyin omaisuusluokka vaihtoehtoisten sijoitusten pääluokissa
 - Yksityisten lainojen tuotto on jatkunut erinomaisen vakaana (8-12 % p.a.), mikä on tukenut kysyntää entisestään alhaisten korkojen markkinaympäristössä
- Yksityiset lainamarkkinat ovat kasvaneet nopeasti laskevien korkojen ja uudistuneen pankkisääntelyn vaikutuksesta. Ongelmaksi on muodostunut rahastoihin virranneet massiiviset pääomasitoumukset, joita vastaan rahastoilla on ollut vaikea löytää järkeviä sijoituskohteita.



Source: Preqin Pro, Most Up-to-Date Data

Hyvä tuotto yrityslainoista (private debt)

- Olemme sijoittaneet suomalaisiin yrityksiin yhdessä sijoittajaverkostomme kanssa vuodesta 2016 lähtien 41 miljoonaa euroa
 - Puolet rahoittamistamme sijoituskierroksista on lainamuotoisia rahoituksia.
 - Lainojen koko vaihtelee 0,2 MEUR ja 2 MEUR välillä.
- Vuonna 2019 lainakierroksen keskisijoitus oli 7.100 €/sijoittaja ja lainoihin yhteensä vuoden aikana yli 10.000 € sijoittaneita oli 63 eri tahoa.
- Vuonna 2018 lanseerasimme lainarahaston, joka sijoittaa neuvottelemiimme lainoihin
- Sijoitusyhtiömme ja me itse olemme sijoittaneet lainoihin vuodesta 2016 lähtien.
- Lainasalkun keskimääräinen IRR-tuotto sijoittajille on ollut lähes 8 %. Hajautus mahdollisimman moneen lainaan on olennaista luottotappioriskin minimoimiseksi.
- Tällä hetkellä lainakierrokset ovat erittäin kysyttyjä ja hajauttavan sijoittamisen yksinkertaistamiseksi olemme aloittaneet valtakirjasijoittamisen 03/2020.
- Täytämme tällä hetkellä valtakirjoilla 70-90% kaikista lainakierroksistamme.





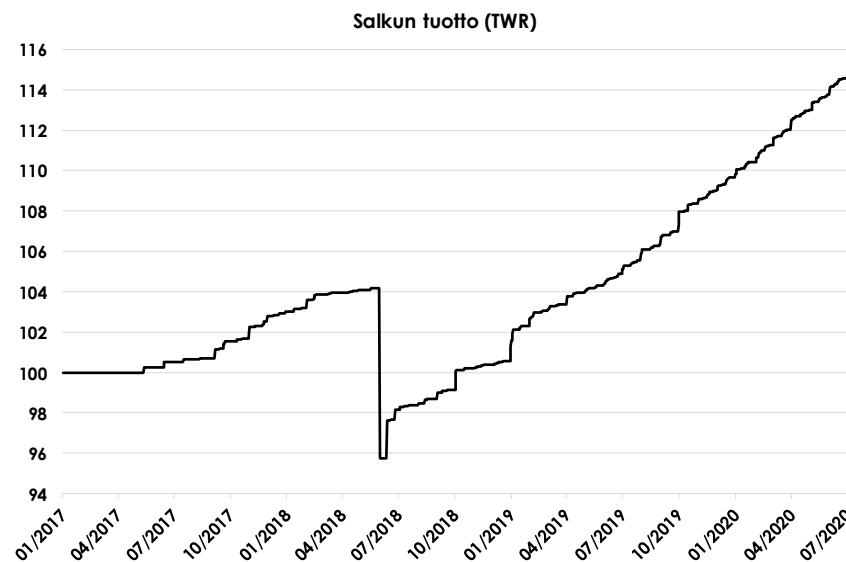
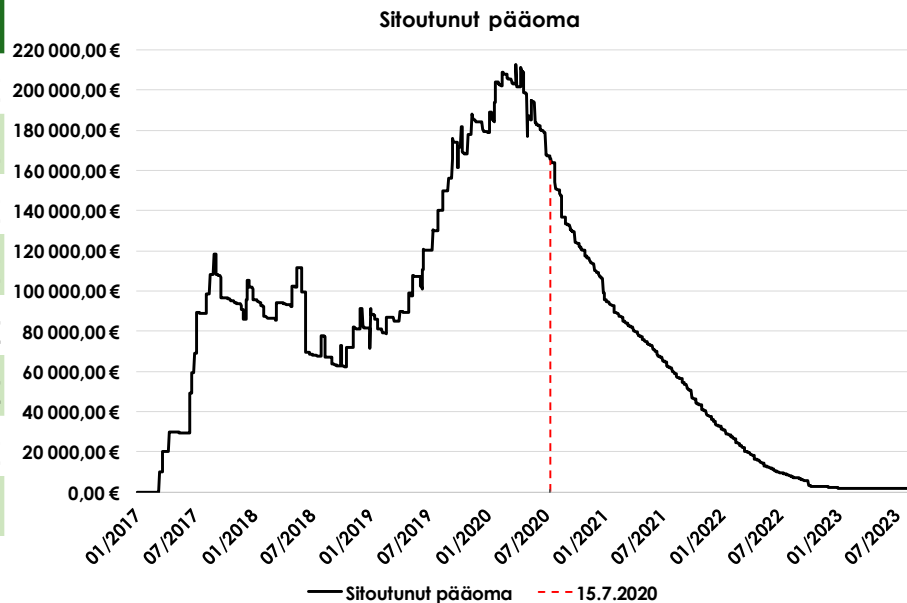
Korkosalkun historia 1.1.2017-15.7.2020

Lainakierrokset

Kierrokset (48kpl x 10 000 eur)	480 000,00 €
Avointa pääomaa jäljellä	165 712,58 €
Lainanlyhennykset	304 287,42 €
Saadut korot	32 738,32 €
Korkosaatavat	14 381,18 €
Alaskirjaus 1 kpl	-10 000,00 €
Tuotto yhteensä	37 119,50 €
Keskikorko	9,90 %
Keskimääräinen IRR % (ml. alaskirjaus)	8,13 %
Maturiteetti (vuotta)	1,511
Duraatio (vuotta)	0,986

Lainarahoitukseen on sijoitettu yhteensä 19,61 MEUR

- 2017: 14 lainaa, 3,88 MEUR
- 2018: 8 lainaa, 8,66 MEUR
- 2019: 18 lainaa, 4,41 MEUR
- 2020: 7 lainaa, 2,64 MEUR



Kuviossa esitettynä sitoutuneen pääoman määrä, kun sijoittaja on sijoittanut 10.000€ jokaiseen lainaan alusta lähtien. Sijoittaja lopettaa tänään uusiin lainoihin sijoittamisen, jolloin pääoma palautuu kuukausittain takaisinmaksun muodossa.

Kuviossa esitettynä Salkun historiallinen aikapainotettu (TWR) tuotto huomioiden yksi alaskirjaus

Korkosalkun Q2/2020 raportti

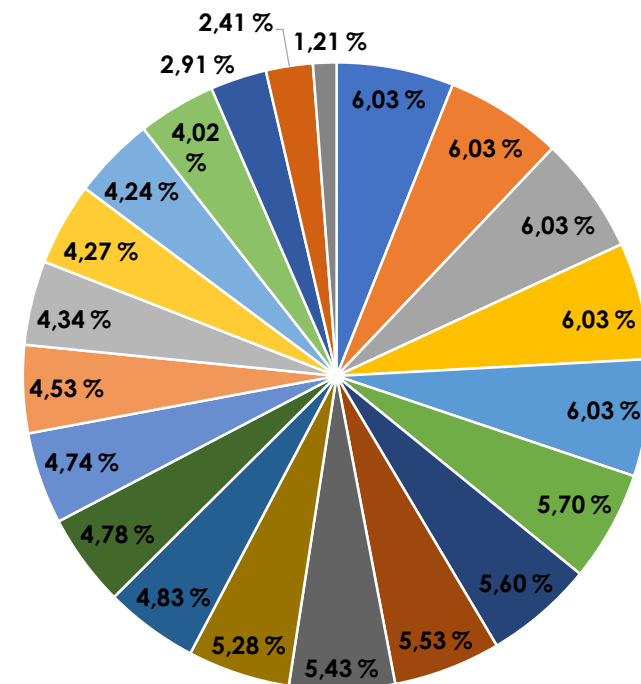
16.4.2020-15.7.2020

Sijoitukset 1.1.2017 lähtien	48
Avoimet sijoitukset 15.7.2020	21
Uudet sijoitukset Q2/2020	2
Päättäneet sijoitukset Q2/2020	5
Lainanlyhennykset*	64 320,28 €
Koronmaksut*	4 454,00 €
Käteissaldon muutos*	48 774,28 €

Kassavirrat laskettu 10.000€ kertasijoitusten mukaan per laina. Käteissaldon muutos = Lainanlyhennykset + Koronmaksut – Uudet sijoitukset

- Olemme sijoittaneet yhteensä 48 lainaan 15.7.2020 mennessä. Tämä raportti päivittyy kvartaaleittain.
- 15.7.2020 Lainasijoituksia on sisällä 21 lainassa ylläolevan allokaation mukaisesti, 10.000€:n kertasijoituksilla yhteensä 165 712,58 €.
- 15.7.2020 Tarkasteluhetkellä lainoissa ei ollut maksuhäiriöitä tai viivästyksiä voimassa.
- Tarkastelujaksolla salkun tulovirta oli 68 774,28 €. Vastaavasti ajanjaksolla sijoitettiin kahteen uuteen lainaan á 10.000€. Salkusta siis palautui pääomaa ajanjaksolla 48774,28 €.

Lainojen jakauma per 15.7.2020 (yht. 21 avointa kierrosta)



Toimintamallimme

- Teemme laajan luottoanalyysin ja luottoluokituksen rahoitusta hakevasta yhtiöstä
 - Tiukan luottoanalyysiprosessimme takia suurin osa rahoitusta hakevista yhtiöstä ei saa meiltä lainkaan lainatarjousta
 - Lainat ovat hyvin erilaisia, ja päätöksentekoa ohjaa vahvasti riskituottosuhteen arviointi
 - Hyödynnämme kohdeyhtiöiden arvioinnissa ankkurisijoittajiemme toimialaosaamista
- Neuvottelemme rahoituksen ehdot, vakuudet ja kovenantit. Tämän jälkeen teemme sijoituspäätöksen lainarahastomme sekä sijoitusyhtiöidemme osalta
- Kun yhtiö hyväksyy lainaehdot, **sijoitamme ensin itse lainakierrokseen samoilla ehdoilla 60-90%** sijoitusyhtiöidemme, lainarahastomme ja valtakirjojemme kautta.
- **Olemme keränneet ankkurisijoittajiltamme valtakirjasitoumuksia keväällä 2020**
 - Ensimmäisessä vaiheessa hyväksymme 3,5 MEUR valtakirjasitoumukset sijoittajilta
 - Tällä hetkellä meillä on valtakirjasitoumukset 25 sijoittajalta, yhteensä 2,8 MEUR.
- Pieni loppuosa lainasta jätetään sijoittajaverkostollemme kanssasijoitettavaksi

Painotamme aina riittävää riskituotto-suhdetta ja olemme ennen kaikkea varovainen lainasijoittaja

Analyysiprosessi

DEAL FLOW

Yli 300
yhtiötä

KVANTITATIIVINEN ANALYYSI



112
yhtiötä

KVALITATIIVINEN ANALYYSI



18
yhtiötä

- Käsittelemme vuosittain noin 300 rahoitushakemusta
- Suurin osa tulee pankkien, pääomasijoittajien sekä sijoittajaverkostomme kautta

- Murskaamme luvut kvantitatiivisen analyysin avulla. Hyödynnämme luomaamme luottoluokitusmallia sekä Suomen Asiakastietoa yrityksen ja avainhenkilöiden luottotietojen tarkastamiseen
- Tässä vaiheessa suurin osa yhtiöistä ei läpäise luottoluokitusprosessiamme vakavaraisuus-, maksuvalmius- ja kannattavuuskriteereitämme

- Kvantitatiivisen analyysin läpäisevät yhtiöt ovat lukujen perusteella lähtökohtaisesti rahoituskelpoisia
- Tämän jälkeen syvennämme analyysiä sekä tarkennamme lainaehtojen neuvotteluita riski-tuottosuhteen parantamiseksi

- Kvalitatiivisessa analyysissä haastattelemme johdon, perehdymme tarkemmin yhtiön kassavirran laatuun, asiakkuuksiin sekä tilaus- ja sopimuskantaan hyödyntäen myös ankkurisijoittajiemme toimialaosaamista.
- Lisäksi arvioimme yhtiön johdon ja omistajien ammattitaidon sekä sitoutuneisuuden yhtiöön
- Määritämme lainaan vaadittavat vakuudet sekä lainan koron
- Lopuksi teemme rahaston sekä sijoitusyhtiöidemme **allokaatiopäätökset ja sijoitamme lainaan**

- Tämän jälkeen teemme **valtakirjasalkkujen sijoitukset** ja loppuosa lainakierroksesta avataan sijoittajaverkostolle sijoitettavaksi samoilla ehdoilla
- Huolehdimme kohdeyhtiön seurannasta laina-aikana ja tiedotamme sijoittajia tarvittaessa
- **Vuonna 2019 teimme yhteensä 18 lainasijoitusta yli 300 läpikäydyn yrityksen joukosta**

Lainojen sijoitusperusteet

- Tyypilliset lainamme:
 - Yritysten kotipaikan on oltava Suomi
 - Laina-aika on yleensä lyhyt, maksimissaan 3 vuotta, duraatio historiassa alle 1 vuoden
 - Lainat ovat kuukausilyhenteisiä tai kassavirtoihin sidottuja bullet-lainoja
 - Vuosikorko 7-13%
 - Vakuutena käytämme henkilötakauksia, kiinteistöjen jälkipantteja sekä kassavirtojen erityispanttauksia
- Rahoituspaketissa on yleensä mukana mm. pankki, Business Finland, nykyiset omistajat ja uudet sijoittajat
- **Lainojen riskiarvioinnissa kiinnitämme huomioita erityisesti seuraaviin asioihin**
 - Yhtiön kassavirta on todennettavissa riittävällä tasolla (sopimuskanta, tilaukset, liiketoiminnan jatkuvuus)
 - Täydentävä vakuusasema kaikissa lainoissa, vakuuden merkitys vaihtelee kassavirran ennustettavuuden mukaan
 - Lainanhakija yhtiön nykyisillä omistajilla riittävä sitoutuminen yhtiössä omina sijoituksina tai takauksina
 - Tilinpäätösanalyysi, missä varmistetaan olemassa olevien vastuiden kassavaikutus ja saatavien/jaksotusten todenperäisyys
 - Osaava ammattimainen johto ja omistajat
 - Laina-aika ja kk-lyhenteisyys helpottavat takaisinmaksun todennäköisyyden arviointia lyhyen aikavälin kassavirroista



Listamattomien yrityslainojen sijoitustavat

Lainarahasto

- + Rahoitusväline: sijoituspalvelulaki sekä vaihtoehtorahastoja koskeva lainsäädäntö antaa turvaa
- Hallinnointi- ja tuottopalkkiot syövät tuottoa
- Pitkä sitoutumisaika
- Vaikea löytää kohteita
- Rahastoon kommitoitu rahamäärä "pakottaa" sijoittamaan rahat,
- Sijoittamattaman raha rahastossa huonontaa kokonaistuottoa

Valtakirjasijoittaminen

- + Valtakirjasijoittaminen on sijoittajalle kuluton = parempi tuotto-odotus
- + Markkina missä vähemmän kilpailua
- + Tarkka valintaprosessi
- + Seuraa SijoittajaPROn omia sijoituksia ja lähipiiri-sijoittajia
- + Valtakirjasijoitukset tehdään aina ensisijassa, varmistaa kierrokseen osallistumisen ennen muita
- Pääomia ei voi sijoittaa kuin rajattu määrä
- Ei jälkimarkkinakelpoisia rahoitusvälineitä

Suora-sijoittaminen

- + Hyvä tapa aloittaa ja tutustua kohteisiin
- + Sijoittaja saa kaikki kierrokset sähköpostitse
- Suhteessa paljon työtä vs. valtakirjalla sijoittamisessa
- Hajautus voi jäädä puutteelliseksi
- Kaikkiin kierrokseen ei ehdi mukaan, sillä ne täyttyvät valtakirjoilla
- Ei jälkimarkkinakelpoisia rahoitusvälineitä

Valtakirjan toimintamalli

- Sijoittaja allekirjoittaa valtakirjan, jonka perusteella SijoittajaPRO Corporate Finance allokoii sijoittajan varoja yrityslainoihin yhdessä sovitun strategian mukaisesti
- Valtakirjasalkussa sijoituksia tehdään lainarahastomme sekä sijoitusyhtiömme kanssa samoilla ehdoilla
 - Aina kun rahasto tai sijoitusyhtiö sijoittavat, niin valtakirjasalkusta tehdään sijoitus
 - Lisäehtoja voidaan määrittää sijoittajan halun ja tarpeen mukaan
- SijoittajaPRO Corporate Finance huolehtii sijoituksen tekemisestä. Sijoittajan tulee huolehtia, että asiakasvaratilillä on riittävästi likviditeettiä sijoitusten tekemiseen.
- Kokonaisallokaatio, 20.000-500.000
 - Hajautuu vähintään 10 lainaan, todennäköisesti 15-20 lainaan
 - Aluksi sijoittaja tallettaa kolmen yksittäisen lainasijoituksen verran Fundutilille, jossa lainakierrokset teknisesti toteutetaan
 - Kolmen ensimmäisen lainan jälkeen valtakirjan hallinnoija tekee pääomakutsun noin viikko ennen seuraavaa lainakierrosta
 - Edellisten lainojen korot ja pääoman palautukset sijoitetaan aina seuraaviin lainoihin
- Tämänhetkisellä case-virralla ja sijoitustahdilla 1,5 vuoden aikana koko valtakirjasalkun allokaatio täyttyy
- Tämän jälkeen valtakirjasalkku pyörii itsenäisesti
 - Käytännössä likvidinä on 1kk tasolla kokoajan noin 6-15% salkusta.
- Sijoituksien lopettaminen on aina mahdollista ilmoituksella. Tämän jälkeen ei uusia sijoituksia tehdä ja lyhennykset ja korot maksetaan kuukausittain sijoittajalle.
 - Duraatio lainoissa on alle vuoden, joten valtakirjasalkkusta palautuu pääomat takaisinmaksuina kuukausittain 1,5-2 vuoden aikana kuitenkin siten, että pääosa pääomista palautuu yhden vuoden aikana uudelleensijoitusten lopetuspäätöksestä.

Esimerkki 1: Paumax Oy (Aina-Wireless)



Myy kehittämiään matkapuhelinverkon datayhteyksillä toimivia, pääosin viranomaisille suunnattuja "radiopuhelimia".

Teimme siltalainan Horizon2020-hankkeen kustannusten rahoittamiseksi.

Yhtiö kasvoi odotuksia paremmin, sai strategisen pääomasijoituksen ja maksoi lainan ennaikaisesti pois toukokuussa 2018.



Lainamäärä

250 TEUR

Korko 8,6 % pa

Laina-aika 15kk, kertalyhenteinen laina

Horizon2020 päätöksen maksuposti erityispantattiin

lainan vakuudeksi

Esimerkki 2: Anjalankosken Terästyö Oy

Kouvola, perustettu 1997, metallirakenteiden ja osien valmistaja. Kesällä 2016 yhtiö otti uuden strategisen linjan ja alkoi tarjota myös pääurakointia suoraan rakennuttajille nouden alihankintaketjussa aiempien asiakkaidensa kilpailijaksi.

Yhtiö kaksinkertaisti liikevaihdon ja paransi kannattavuutta ennustettua nopeammin lainojemme avulla



Lainamäärä	450 TEUR
Korko 10% pa.	
Laina-ajat: 5kk ja 24kk	
5kk, 2. erässä tasalyhennys 24kk, kuukausilyhenteinen	
Tilaussopimuksen maksupositit pantattiin lainan vakuudeksi	



Esimerkki 3: Helsinki Allas Oy

2016 perustettu merikylpylä Allas Sea Pool Helsingin sydämessä Kauppatorin rannassa.

Yhtiö saavutti tavoitellun käyttökattteen ja vierailijamäärän suunniteltua nopeammin ja on nyt laajentamassa toimintaa uusiin kaupunkeihin.

Olemme rahoittaneet yhtiötä kahdella eri lainalla, viimeisin tehty syyskuussa 2019.

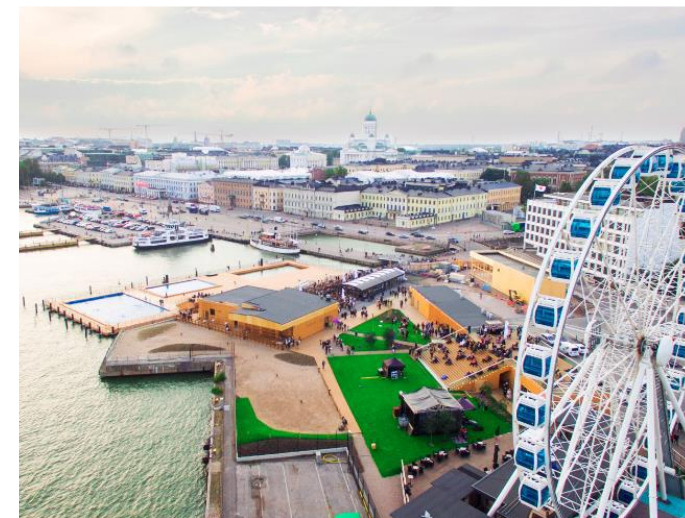
Lainamäärä 300 TEUR

Korko 10,5% pa.

Laina-aika 36kk

kuukausilyhenteinen

100% takaus emoyhtiö Töölö Urban Oy:ltä



SIJOITTAJA-ryhmän referenssejä

VPO-sijoitukset



VVK-sijoitukset



OPO-sijoitukset





Miten pääset mukaan?

Siirry [tästä](#) nettisivuillemme ja tilaa sijoituskohteet sähköpostiisi, niin pääset mukaan kanssasijoittajaksi kohteisiimme.

Mikäli olet kiinnostunut huolettomasta hajautetusta valtakirjasalkusta, ota yhteyttä!



Matias Itkonen
Managing Partner
045 672 1414



Henri Palomäki
Analyst, Partner
050 407 3150

etunimi.sukunimi@sijoittajapro.fi

Vastuunrajoitus

SijoittajaPRO CFn esitykset ja päätökset perustuvat lainanhajkija yhtiöiltä saatuun tietoon ja aineistoon. SijoittajaPRO CF tai sen palveluksessa oleva henkilökunta ja sopimuskumppanit eivät vastaa esityksen mahdollisista puutteista tai virheistä, eikä sen perusteella tehdyistä tai tekemättä jätetyistä sijoitus- tai muista toimenpiteistä aiheutuneista välittömistä tai välillisistä vahingoista.

Sijoitustoiminnassa riski muodostuu useista eri riskeistä, joista osa on yleisiä kaikelle sijoitustoiminnalle ja osa liittyy yksinomaan tiettyyn sijoitusvälineeseen. Sijoitusvälineisiin liittyvät riskit voivat vaihdella sijoitusluokittain, toimialoittain, rahoitusvälineittäin tai maantieteellisesti. Sijoitustoimintaan liittyy täten aina taloudellinen riski. Taloudellinen riski tarkoittaa, että sijoituksella tavoiteltu tuotto voi jäädä täysin saamatta ja sijoitetun pääoman voi menettää kokonaan tai osittain. Tärkeää on ymmärtää, että sijoitusvälineiden historiallinen tuoton kehitys ei ole tae tulevista tuotoista.

Ennen sijoittamista sijoittajan on syytä perehtyä sijoitusmarkkinoihin, erilaisiin sijoitusvaihtoehtoihin ja rahoitusvälineisiin, jotta sijoittaja voi ymmärtää sijoituksiin liittyvät riskit sekä sijoituspäätöksestä mahdollisesti aiheutuvat vaikutukset sijoittajan taloudelliseen asemaan mukaan lukien verovaikutukset.

Selvyyden vuoksi todetaan, että valtakirjalla tehtävät lainasijoitukset ovat rajoitetusti siirtokelpoisia listaamattomia yrityslainoja (private debt) eivätkä ne ole sijoituspalveluin mukaisia rahoitusvälineitä.

Liite: Yksityiset lainat – keskeiset faktat

STRONG FUNDRAISING CONTINUES

\$110bn

in aggregate capital was raised in 2018, following a record \$129bn secured in 2017



41%

of total capital raised in 2018 was secured by direct lending funds

INVESTORS SATISFIED WITH PRIVATE DEBT

\$134bn

was distributed in 2017

Investors invest in private debt for **diversification, high risk-adjusted returns** and a **reliable income stream**



91%

of surveyed investors felt private debt met or exceeded performance expectations in 2018

UNCERTAINTY AROUND INTEREST RATES

1st

Rising interest rates were identified as a key concern for the year ahead by **50%** of surveyed investors



5th

Just **22%** of surveyed fund managers named rising interest rates as a key challenge for 2019, ranking it fifth overall

AUM REACHES RECORD LEVELS

\$769bn

AUM as at June 2018, a record

\$109bn

Direct lending dry powder as at June 2018



92%

of surveyed fund managers expect AUM to increase in 2019

CAPITAL INVESTMENT INCREASING

\$755mn

Average size of private debt funds closed in 2018



80%

of surveyed investors expect to invest more capital in private debt in the next 12 months compared with the previous 12 months

COMPETITION A CONCERN

\$307bn

Total industry dry powder available as at June 2018, a record level



53%

of surveyed fund managers cite competition as the biggest challenge facing return generation in 2019