
Asset Management 2020

Konsolidierung, Wachstum, Wandel

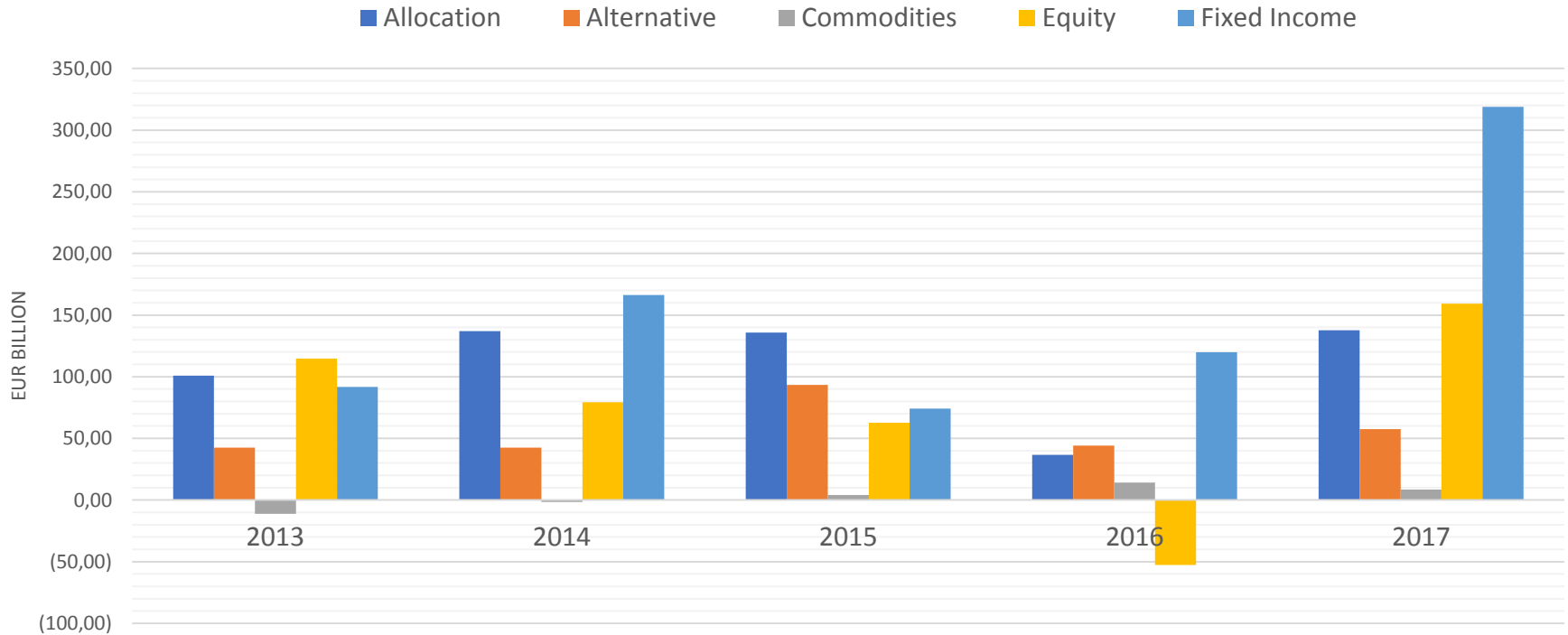


Ali Masarwah
Frankfurt, 1.3.2018

-
- Flows 2017: Themen und Trends
 - Aktiv versus Passiv: Nachfrage und Ausblick
 - Sieben Trends in der Asset Management Industrie

Flows 2017: Themen und Trends

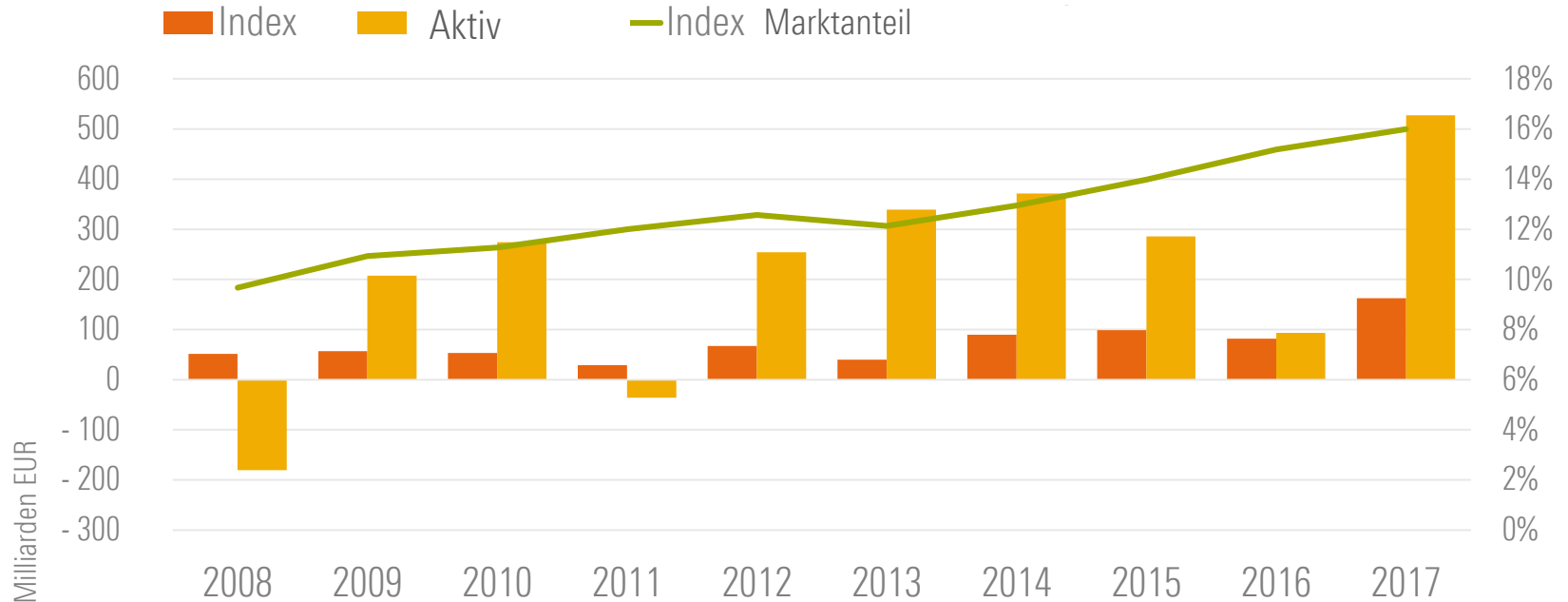
Mittelflüsse 2017: In Europa brachen etliche Rekorde



Mittelflüsse in Milliarden EUR, Daten per 31. Dezember 2017, Quelle: Morningstar Direct

Flows in aktive und passive Fonds und Marktanteil Indexfonds

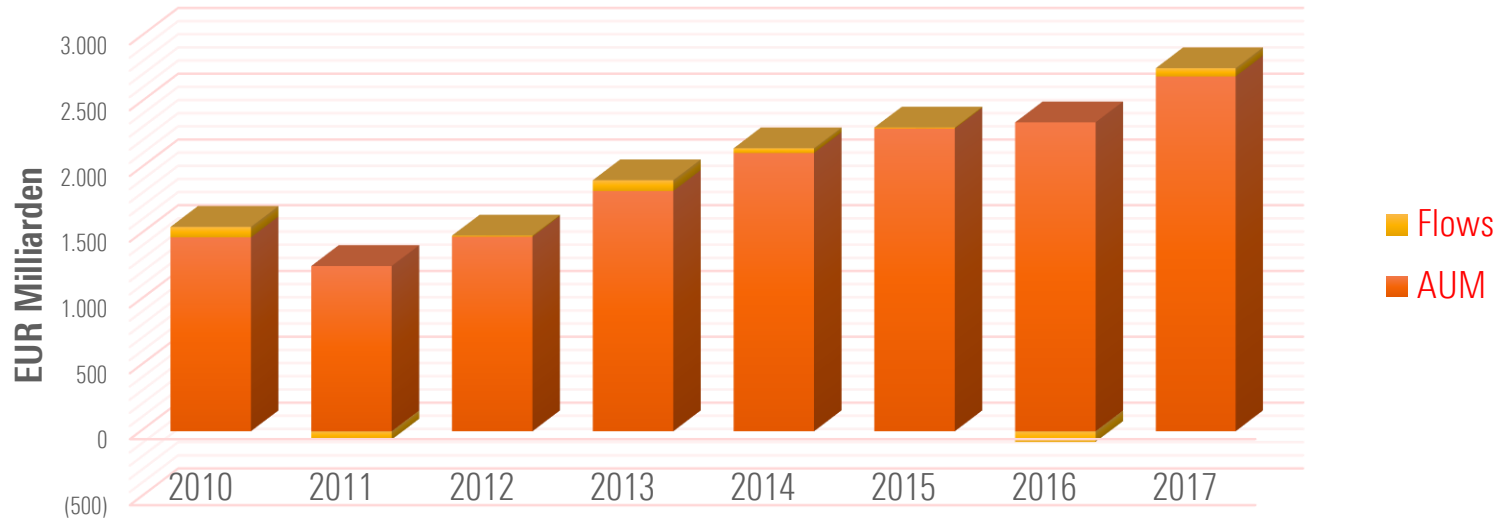
2017 haben auch die „Aktiven“ profitiert. War das „Annus Horribiles“ 2016 nur ein Ausrutscher?



Mittelflüsse in Milliarden EUR, Daten per 31. Dezember 2017, Quelle: Morningstar Direct

Flows versus Vermögenswerte als Wachstumsquelle 2013 bis 2017

Relativ zum verwalteten Vermögen war in der Hausse der Einfluss des Neugeschäfts minimal



Daten per 31.12.2017, Quelle: Morningstar Asset Flows

Aktiv versus Passiv: Nachlese und Ausblick

Indexfonds: Anteil am verwalteten Vermögen

Dominanz ist derzeit nur bei Rohstoffen auf den ersten Blick manifest.

Asset Klasse	2013	2014	2015	2016	2017
Allocation	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Alternative	2,6%	2,6%	2,5%	2,7%	2,9%
Commodities	67,0%	71,0%	70,9%	74,6%	76,1%
Equity	19,3%	20,9%	22,8%	24,7%	26,1%
Fixed Income	8,0%	9,2%	10,8%	11,8%	12,0%
Anteil Vermögen Indexfonds Quelle: Morningstar Asset Flows					

Indexfonds: Anteil an den Mittelflässen

Rasanten Wachstum bei **Aktien** und **Rohstoffen**, bei **Renten** weniger

Asset Klasse	2013	2014	2015	2016	2017
Allocation	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%
Alternative	0,8%	1,9%	2,4%	5,1%	5,6%
Commodities	85,2%	34,5%	53,1%	86,0%	82,7%
Equity	28,6%	53,9%	88,1%	n.a.	60,6%
Fixed Income	16,9%	21,4%	47,8%	31,3%	14,1%
Anteil Mittelflässe Indexfonds, Quelle: Morningstar Asset Flows					

Indexfonds: Das organische Wachstum

„Makellose“ Bilanz der Indexfonds bei **Aktien** und **Renten** seit 2013

Asset Klasse	Index/Aktiv	2013	2014	2015	2016	2017
Allocation	<i>Index</i>	24,4	25,4	7,7	6,9	15,7
	<i>Active</i>	20,3	21,3	15,9	3,5	12,5
Commodities	<i>Index</i>	-19,0	-1,9	7,3	42,2	15,7
	<i>Active</i>	-9,4	-7,3	15,7	16,8	9,6
Equity	<i>Index</i>	9,2	9,8	9,9	4,0	12,6
	<i>Active</i>	5,5	2,0	0,4	-3,5	2,7
Fixed Income	<i>Index</i>	13,5	28,5	19,6	16,7	16,5
	<i>Active</i>	5,6	9,1	2,2	4,4	13,5
Organisches Wachstum in Prozent, Quelle: Morningstar Asset Flows						

Die größten zehn Fondskategorien in Europa im Überblick

Aktienkategorien in der Überzahl, Mischfonds vor Renten

Fonds-Kategorie	Vermögen	Flows 3Jahre
Global Large-Cap Blend Equity	546.309	74.121
Global Emerging Markets Equity	303.517	33.649
US Large-Cap Blend Equity	288.334	-680
Europe Large-Cap Blend Equity	212.787	8.451
Alt - Multistrategy	189.939	96.247
EUR Moderate Allocation - Global	181.908	58.478
Eurozone Large-Cap Equity	169.570	28.984
EUR Corporate Bond	157.735	6.056
Global Emerging Markets Bond	147.595	50.333
UK Large-Cap Blend Equity	145.305	-3.051

In Milliarden Euro, Daten per 31.1.2018, Quelle: Morningstar Direct Flows

Anteil Indexfonds an den zehn größten Fondskategorien

Indexfonds dominieren die „Angelsachsen“ – sind aber auch bei Aktien insgesamt „angekommen“

Fondskategorie	Anteil Vermögen	Anteil Flows 1Jahr	Anteil Flows 3Jahre
Global Large-Cap Blend Equity	29%	64%	60%
Global Emerging Markets Equity	26%	44%	62%
US Large-Cap Blend Equity	65%	821%	n.a.
Europe Large-Cap Blend Equity	32%	583%	152%
Alt - Multistrategy	n.a.	n.a.	n.a.
EUR Moderate Allocation - Global	0,04%	0,21%	0,08%
Eurozone Large-Cap Equity	41%	41%	50%
EUR Corporate Bond	22%	221%	130%
Global Emerging Markets Bond	10%	11%	20%
UK Large-Cap Blend Equity	55%	201%	n.a.
Daten per 31.1.2018, Quelle: Morningstar Direct Flows			

Wachstum Indexfonds in den zehn größten Fondskategorien

Fehlanzeige nur bei Multistrategiefonds – Bilanz bei „Aktien Eurozone“ 2014 und 2016 getrübt

Fondskategorie	2013	2014	2015	2016	2017
Global Large-Cap Blend Equity	Grün	Grün	Grün	Grün	Grün
Global Emerging Markets Equity	Grün	Grün	Grün	Grün	Grün
US Large-Cap Blend Equity	Grün	Grün	Grün	Grün	Grün
Europe Large-Cap Blend Equity	Grün	Grün	Grün	Grün	Grün
Alt - Multistrategy	Grün	Grün	Grün	Grün	Grün
EUR Moderate Allocation - Global	Grün	Grün	Grün	Grün	Grün
Eurozone Large-Cap Equity	Grün	Rot	Grün	Rot	Grün
EUR Corporate Bond	Grün	Grün	Grün	Grün	Grün
Global Emerging Markets Bond	Grün	Grün	Grün	Grün	Grün
UK Large-Cap Blend Equity	Grün	Grün	Grün	Grün	Grün
Grün=Passive, rot=Aktive Fonds wachsen dynamischer, Quelle: Morningstar Direct Flows					

Qualität Indexfonds in den zehn größten Fondskategorien

Indexierung hat sich zwischen 2013 und 2017 oft, aber nicht immer, gelohnt

Fondskategorie	2013	2014	2015	2016	2017
EUR Moderate Allocation - Global	100%	100%	100%	100%	100%
Global Large-Cap Blend Equity	97%	96%	96%	96%	96%
US Large-Cap Blend Equity	92%	93%	94%	93%	94%
Global Emerging Markets Bond	91%	86%	85%	81%	73%
Europe Large-Cap Blend Equity	62%	61%	69%	66%	68%
Global Emerging Markets Equity	67%	61%	59%	56%	53%
Eurozone Large-Cap Equity	26%	28%	29%	28%	30%
EUR Corporate Bond	24%	28%	25%	27%	26%
UK Large-Cap Blend Equity	22%	21%	21%	22%	22%

Anteil Indexfonds (gewichtet) mit 4 und 5 Morningstar Sterne Ratings, Daten per 31.1.2018, Quelle: Morningstar Asset Flows

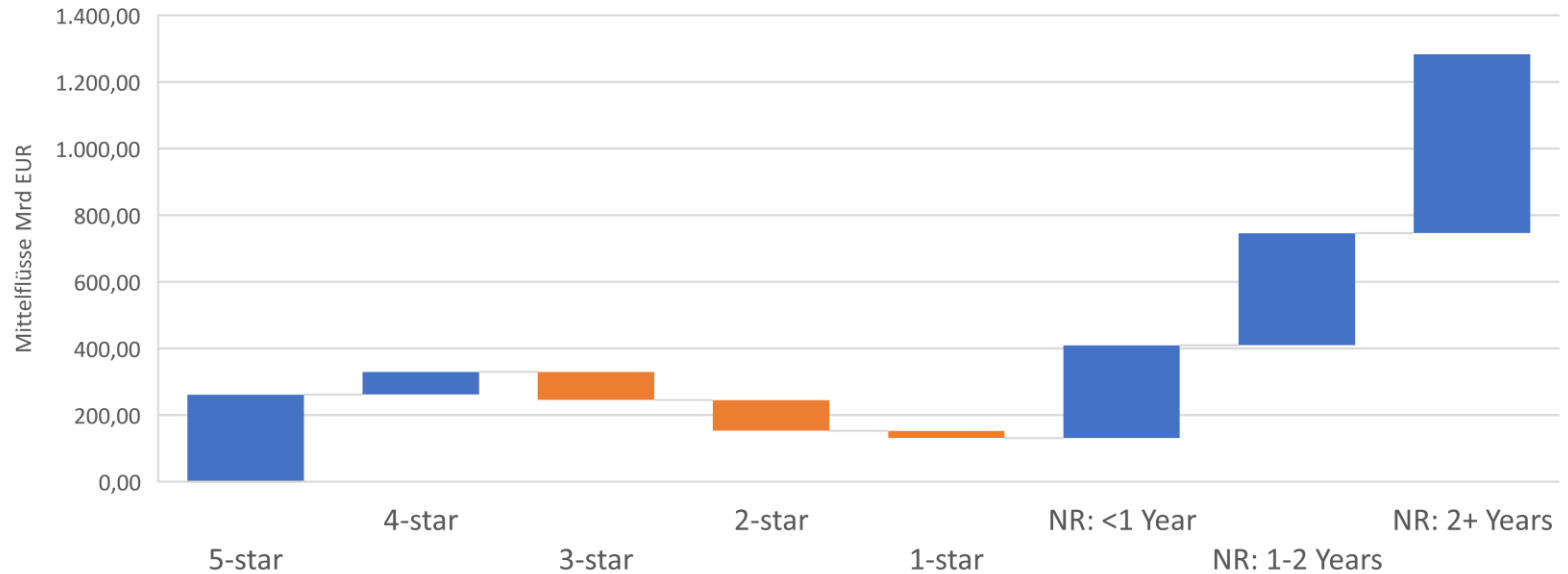
Wo Indexfonds besonders häufig vertrieben werden

Indexfonds (ex ETFs) vor allem in **UK**, aber auch in der **Schweiz** und **NL** stark nachgefragt

Vertriebsregion	Mittelflüsse 3Jahre	Anteil Mittelflüsse
United Kingdom	49.926	38,4%
European Cross-Border	36.856	28,3%
Switzerland	21.634	16,6%
Sweden	6.660	5,1%
Netherlands	4.758	3,7%
Pure Offshore	3.713	2,9%
Nordic Cross-border	3.352	2,6%
Denmark	2.065	1,6%
Global Cross-Border	1.575	1,2%
Finland	1.410	1,1%
Mittelflüsse in Mio. EUR, Daten per 31.1.2018, Quelle: Morningstar Direct Flows		

Welche Rolle spielt Qualität im Fondsvertrieb?

„Sterne“ sind wichtig, aber es ist besonders Erfolg versprechend, **neue Fonds** aufzulegen



Sieben Trends in der Asset Management Industrie

Treiber für den Wandel einer höchst beständigen Industrie

- ▶ Der Markt hat immer Recht - als Benchmark, Performance- und „Earnings“-Quelle
- ▶ Die Kostensensitivität erfasst alle Investorengruppen
- ▶ Faktor-Investments (Strategic Beta) werden zum branchenweiten Trend
- ▶ Die Regulierungswelle rollt weiter -- auch nach MiFid II
- ▶ Robo Advisors fordern zunehmend das klassische Wealth Management heraus
- ▶ Künstliche Intelligenz für die (geschäftsmodellschonende) Effizienzsteigerung
- ▶ ESG: Vom Luxus der Wenigen zur Notwendigkeit für die Allgemeinheit

MORNINGSTAR[®]