

Press release

Molly Hurley-Dépret
Marketing & Communications
Tel: +352 451 453 577
Email: lpres@deloitte.lu

Europe's cross-border fund industry could save nearly €1 billion with improvements to the fund distribution supply chain

By improving the efficiency of its distribution supply chain, Europe's cross-border fund industry could reduce distribution costs by up to 70 percent, according to the new Deloitte Luxembourg and Fundsquare study [*Europe's fund expenses at a crossroads: The benefits of mutualizing the cost of distribution*](#). Europe's cross-border fund industry currently spends €1.3 billion per year on cash management, errors and reconciliation, Know-Your-Client (KYC) and due diligence processes, among others.

This study finds that costs could be reduced to €376 million if elements of the fund distribution supply chain were mutualized. The analysis is based on a sample of 400 funds managed by 60 promoters established across 6 domiciles. The study was presented on 30 June in Monaco during the International Fund Forum.

According to Benjamin Collette, Global Investment Management Consulting Leader within the Deloitte network, *"Europe's fund industry has doubled in size over the past ten years and will surpass €10 trillion during 2015. In order to strengthen this positive momentum and continue bringing efficiency benefits to investors, it is key to further reduce fund expenses and leverage the benefits of mutualization."*

Cost saving opportunities

The study compares two potential areas of cost savings: cross-border distribution and supply chain management.

The authors find that improving supply chain management would offer significant cost savings. While process automation has been a key focus of attention in the last years with tremendous success and benefits brought to investors through reduction in fund expenses, it remains a crucial element of these savings, and industry mutualization represents the most innovative form of cost management. The study applies this principle to KYC and cash management activities, showing the positive effect of replacing the "many-to-many" models by centralized procedures.

In contrast, the asset servicing costs to cater for cross-border complexity within the products themselves (e.g., translation or regulatory and investor documents, fund registration, multi-country tax figures computation, etc.) has limited potential for further cost reduction. The study shows that processing efficiency, critical mass, and experience developed in cross-

border domiciles, such as Luxembourg and Ireland, allow asset managers to reach multiple markets in the most cost-efficient way for the investors.

Shifting sands: emerging trends reinforce the need to be cost-efficient

Three trends will directly impact the future success of Europe's investment fund model: the strong expansion of non-European fund domiciles, the financial requirements of an ageing population, and the public demand for increased investor protection, long term financing availability, and systemic stability of the financial system.

Non-European fund domiciles have expanded significantly—their share of global GDP and financial wealth has significantly increased over the last 10 years. The development of mutual recognition, passports, and trade agreements within these emerging regions represents both a challenge and an opportunity for the European fund industry.

As Europe's population ages, it is clear that the fund industry will need to provide cost-efficient pension solutions via well-governed, diversified and risk-managed collective investment schemes.

Lastly, the public demand for greater investor protection, long-term financing capabilities and systemic stability of the financial system generated a significant opportunity for non-bank financial solutions and intermediaries.

“The European fund industry's landscape is changing—the expansion of non-European fund domiciles, the ageing of Europe's population, and demands for greater investor protection—the fund industry must be agile and responsive. Without a doubt, if the European fund industry can make some bold changes outlined in this new report such as mutualizing fund payment systems and KYC/AML approaches and processes, it stands to save nearly €1 billion and improve efficiency and responsiveness,” commented Olivier Portenseigne, Chief Commercial Officer of Fundsquare.

Le secteur des fonds transfrontalier européen pourrait économiser près d'1 milliard d'euros en améliorant la chaîne de distribution des fonds

S'il améliorerait l'efficacité de sa chaîne de distribution, le secteur des fonds transfrontalier européen pourrait réduire ses frais de distribution jusqu'à 70 % selon la dernière étude réalisée par Deloitte Luxembourg et Fundsquare, intitulée *Europe's fund expenses at a crossroads : The benefits of mutualizing the cost of distribution*. Actuellement, le secteur des fonds transfrontalier européen dépense 1,3 milliard d'euros par an dans des processus, entre autres, de gestion des liquidités, d'erreurs et de conciliation, de connaissance du client (Know-Your-Client) et d'audit préalable.

Cette étude conclut que ces frais pourraient être réduits à 376 millions d'euros si certains éléments de la chaîne de distribution des fonds étaient mutualisés. L'analyse repose sur un échantillon de 400 fonds gérés par 60 promoteurs établis dans 6 domiciles de fonds. L'étude a été présentée le 30 juin à Monaco lors de l'International Fund Forum.

Selon Benjamin Collette, Global Investment Management Consulting Leader chez Deloitte, « *La taille du secteur européen des fonds a doublé au cours des dernières années et dépassera 10 000 milliards d'euros en 2015. Afin de renforcer cette dynamique positive et de continuer à offrir aux investisseurs des gains d'efficacité, il est essentiel de poursuivre la réduction des dépenses des fonds et d'utiliser les avantages de la mutualisation.* »

Des opportunités de réduction des coûts

L'étude compare deux domaines potentiels de réduction des coûts : la distribution transfrontalière et la gestion de la chaîne de distribution.

Les auteurs en concluent qu'une amélioration de la gestion de la chaîne d'approvisionnement générerait des économies significatives. Bien que l'accent fût mis ces dernières années sur l'automatisation des processus, avec à la clé un énorme succès et d'immenses bénéfices pour les investisseurs grâce à la réduction des dépenses des fonds, cet aspect reste un élément crucial pour réaliser ces économies. Dans ce cadre, la mutualisation du secteur représente la forme la plus innovante de gestion des coûts. L'étude applique ce principe à la gestion du KYC et des liquidités et montre ainsi l'effet positif du remplacement des modèles dits « many-to-many » (plusieurs à plusieurs) par des procédures centralisées.

En revanche, les charges financières des actifs à assumer en raison de la complexité transfrontalière rencontrée dans les procédures mêmes (ex. : traduction ou documents de réglementation et d'investisseur, enregistrement de fonds, calcul des chiffres fiscaux plurinationaux, etc.) n'offrent pas de grandes possibilités de réduire davantage les coûts. L'étude montre que l'efficacité des procédés, la masse critique et l'expérience développées dans des domiciles de fonds transfrontaliers, tels que le Luxembourg et l'Irlande, permettent aux gestionnaires d'actifs d'atteindre de multiples marchés avec la meilleure rentabilité pour les investisseurs.

Sables mouvants : les tendances émergentes renforcent la nécessité d’être rentable

Trois tendances exerceront un impact direct sur le succès futur du modèle européen des fonds d’investissement : l’énorme expansion des domiciles de fonds non européens, les exigences financières d’une population vieillissante et la demande du public d’améliorer la protection des investisseurs, la disponibilité de financement à long terme et la stabilité générale du système financier.

Les domiciles de fonds non européens se sont fortement étendus, leur part dans le PIB mondial et la richesse financière s’étant accrue significativement au cours des 10 dernières années. Le développement d’une reconnaissance mutuelle, de passeports et d’accords commerciaux dans ces régions émergentes représente à la fois un défi et une opportunité pour le secteur européen des fonds.

Vu le vieillissement de la population européenne, il est évident que le secteur des fonds devra fournir des solutions de pension rentables grâce à des projets d’investissement collectifs bien gérés, diversifiés et dont les risques sont maîtrisés.

Enfin, les exigences du public pour une amélioration de la protection des investisseurs, des capacités financières à long terme et de la stabilité générale du système financier ont engendré une opportunité significative pour les solutions financières et intermédiaires non bancaires.

« Le paysage du secteur européen des fonds change avec l’expansion des domiciles de fonds non européens, le vieillissement de la population européenne et la demande d’une meilleure protection des investisseurs. Le secteur doit être agile et réactif. Si le secteur européen des fonds peut réaliser certains changements radicaux soulignés dans ce nouveau rapport, comme une mutualisation des systèmes de paiement des fonds et des processus et approches KYC/AML, il sera en position d’économiser près d’1 milliard d’euros et d’améliorer son efficacité et sa réactivité », a expliqué Olivier Portenseigne, Chief Commercial Officer de Fundsquare.

Die grenzüberschreitende Fondsbranche Europas könnte fast 1 Milliarde Euro durch Verbesserungen in der Lieferkette des Fondsvertriebs einsparen

Durch Effizienzsteigerungen in ihrer Lieferkette könnte Europas grenzüberschreitende Fondsbranche die Vertriebskosten um bis zu 70 Prozent senken, so die neue Studie von Deloitte Luxemburg und Fundsquare mit dem Titel *Europe's fund expenses at a crossroads: The benefits of mutualizing the cost of distribution (Europas Fondsausgaben am Scheideweg: Die Vorteile einer Bündelung der Vertriebskosten)*. Die grenzüberschreitende Fondsbranche Europas gibt zurzeit 1,3 Milliarden Euro pro Jahr für Cash-Management, Fehlerbestimmung und Korrektur, *Know your client*-Maßnahmen (KYC) und Due Diligence aus, um nur einige Faktoren zu nennen.

Die Studie kommt zu dem Ergebnis, dass die Kosten auf 376 Millionen Euro gesenkt werden könnten, wenn Komponenten des Chain Supply Managements gebündelt würden. Die Analyse basiert auf 400 Stichproben von Fonds, die von 60 Promotern aus 6 verschiedenen Fondsdomizilen verwaltet werden. Die Studie wurde am 30. Juni auf dem *International Fund Forum* in Monaco vorgestellt.

Laut Benjamin Collette, Global Investment Management Consulting Leader des Deloitte Netzwerks „*hat sich die Größe der europäischen Fondsbranche in den vergangenen 10 Jahren verdoppelt und wird im Laufe des Jahres 2015 die 10-Billionen-Euro-Marke überschreiten.*

Um diese positive Dynamik zu festigen und Anlegern weitere Effizienzvorteile zu verschaffen, ist es von grundlegender Bedeutung, die Fondskosten zu senken und die Vorteile einer Bündelung zu nutzen.“

Möglichkeiten für Kosteneinsparungen

Die Studie vergleicht zwei potenzielle Bereiche für Kosteneinsparungen: den grenzüberschreitenden Vertrieb und das Chain Supply Management.

Die Autoren kamen zu dem Ergebnis, dass das Chain Supply Management bedeutende Kosteneinsparungen ermöglicht. Während Prozessautomatisierung in den vergangenen Jahren im Mittelpunkt des Interesses stand und durch die Senkung von Fondskosten enorme Erfolge und Vorteile für Anleger brachte, bleibt sie auch weiterhin ein entscheidendes Element dieser Einsparungen. Das Bündeln von Prozessabläufen und Kosten innerhalb der Branche stellt dabei die innovativste Form des Kostenmanagements dar. Die Studie wendet dieses Prinzip auf *Know your Client* (KYC) und Cash-Management an und zeigt den positiven Effekt eines Austausches von *Many-to-many*-Modellen durch zentralisierte Verfahren auf.

Im Gegensatz hierzu haben Asset-Servicing-Kosten innerhalb des komplexen grenzüberschreitenden Vertriebs auf Produktebene (z.B. Übersetzung oder Dokumente für Aufsichtsbehörden und Anleger, Fondsregistrierung, steuerliche Berechnung für mehrere Länder usw.) nur ein begrenztes Potenzial für weitere Kosteneinsparungen. Die Studie zeigt, dass Effizienz der Verarbeitung sowie eine kritische Masse an Humanressourcen und Erfahrung, die in grenzüberschreitenden Fondsdomizilen wie Luxemburg und Irland gesammelt wurden, Vermögensverwaltern ermöglichen, viele Märkte auf die für Anleger kostengünstigste Weise zu erreichen.

Aufkommende Trends verstärken die Notwendigkeit kosteneffizient zu sein

Drei Trends werden einen unmittelbaren Einfluss auf den Erfolg des europäischen Investmentfondsmodells haben: die starke Expansion nicht-europäischer Fondsdomizile, die finanziellen Anforderungen einer alternden Bevölkerung und die Forderung der Öffentlichkeit von mehr Anlegerschutz, langfristiger Verfügbarkeit von Finanzierung und systemischer Stabilität des Finanzsystems.

Nicht-europäische Fondsdomizile haben stark expandiert – ihr Anteil am weltweiten BIP und Finanzvermögen ist in den vergangenen 10 Jahren erheblich gestiegen. Die Entwicklung gegenseitiger Anerkennung, amtlicher Pässe und Handelsvereinbarungen innerhalb dieser sich entwickelnden Regionen sind zugleich eine Herausforderung und eine Chance für die europäische Fondsbranche.

Vor dem Hintergrund der alternden europäischen Bevölkerung wird deutlich, dass die Fondsbranche kosteneffiziente Pensionslösungen über gut verwaltete, diversifizierte Organismen für gemeinsame Anlagen mit kontrolliertem Risiko anbieten muss.

Letztendlich haben die Forderungen der Öffentlichkeit von mehr Anlegerschutz, langfristigen Finanzierungsmöglichkeiten und systemischer Stabilität des Finanzsystems bedeutende Chancen für Finanzlösungen außerhalb des Bankensektors und für Intermediäre geschaffen.

„Die Landschaft der europäischen Fondsbranche befindet sich im Wandel – vor allem aufgrund der Expansion nicht-europäischer Fondsdomizile, der alternden Bevölkerung in Europa und dem Ruf nach mehr Anlegerschutz – und verlangt von der Fondsbranche flexibel zu sein und dementsprechend zu reagieren. Wenn es der europäischen Fondsbranche gelingt, einige in diesem neuen Bericht aufgezeigten mutigen Veränderungen, wie das Bündeln von Fondszahlungssystemen sowie KYC/AML-Konzepten und -Verfahren, umzusetzen, kann sie ohne Zweifel fast 1 Milliarde Euro einsparen und ihre Effizienz und Reaktionsfähigkeit verbessern“, erläuterte Olivier Portenseigne, Chief Commercial Officer von Fundsquare.

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 more than 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.

About Fundsquare

Fundsquare was constituted in June 2013 and was set up by the Luxembourg Stock Exchange in order to create a unique international market infrastructure that provides services to substantially support and standardise cross-border distribution of investment funds. The main objective of this utility is to facilitate the relationships between professional investors and funds and to allow them to meet current and future challenges of cross-border distribution. It provides a flexible and responsive infrastructure to enable operational effectiveness across the entire distribution chain. Fundsquare offers unique solutions for order routing management, information and regulatory compliance. www.fundsquare.net