

News release FOR IMMEDIATE RELEASE

Contact: Julie Vichi
Marketing & Communications
Tel: +352 451 4521 30
Email: lupress@deloitte.lu

Independent wealth management in the wake of MiFID II

Deloitte Luxembourg and the ALPP put the spotlight on Luxembourg investment firms in their new, joint report named *Independent Wealth Management in Luxembourg*. The sector is changing not only its pricing structure, but its business model as a whole.

Luxembourg, 28 June 2018: Deloitte Luxembourg joins forces with the *Association Luxembourgeoise des Professionnels du Patrimoine* (ALPP) and presents a deep dive into the External Asset Manager (EAM) sector in Luxembourg. The study highlights the development of this particular industry over the past years, illustrates its contribution to the broader financial sector, and provides a perspective on trends, challenges and future success factors.

"A key difference between private banks and External Asset Managers, is that External Asset Managers offer a more personalized approach to their clients, both in terms of client relationship management and when it comes to investment strategies. While private banks increasingly opt for scalable portfolio models and automated asset allocation strategies, bespoke service is the trademark of External Asset Managers. That said, it is important to keep in mind that client target groups are different. External Asset Managers tend to operate on the higher end of the wealth scale," explains Jean Fuchs, Chairman of the ALPP.

Regulatory changes, the introduction of tax transparency and on-going competitive challenges have led EAMs to revisit their business model and redefine their approach over the past years. MiFID II has had a particularly significant impact, and as a consequence, many players have changed their entire revenue model. The loss of transactional retrocessions and trailer fees in the post-MiFID II business world is expected to have a significant impact on EAM players going forward. The survey suggests that in some cases, revenue loss may amount to 40-50 percent.

About Deloitte

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte is a leading global provider of audit & assurance, consulting, financial advisory, risk advisory, tax and related services. Our network of member firms in more than 150 countries serves four out of five Fortune Global 500® companies. Learn how Deloitte's approximately 264,000 people make an impact that matters at www.deloitte.com.

About Deloitte in Luxembourg

In Luxembourg, Deloitte consists of 100 partners and over 2,200 employees and is amongst the leading professional service providers on the market. For over 65 years, Deloitte has delivered high added-value services to national and international clients. Our multidisciplinary teams consist of specialists from different sectors and guarantee harmonized 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.

A strategic role within the Luxembourg financial sector

External Asset Managers are regulated PSF entities in the category of investment firms, and supervised by the CSSF. EAMs play an important role in the financial landscape in Luxembourg. The report quantifies both the direct and the indirect contribution made by these players to the broader financial sector in Luxembourg. EAMs account for 94 firms in Luxembourg, manage nearly €30 billion in client assets (AuM), generating nearly €600 million in revenue in Luxembourg. In addition, these firms employ more than 2,100 professionals in Luxembourg, which is equivalent to one third of Luxembourg private banking employment.

As a group, EAMs represent a variety of business models and wealth management approaches, and encompass traditional independent wealth managers, investment management players and fund houses, family offices as well as platform-based wealth managers. The report analyzes the differences between these EAMs and traditional private banks, the evolution of each group over the past years, and the relationship and contributions between independent players and their depositary banking counterparts.

The EAM of the future will manage funds and be digital

While the sector has grown faster than the overall private banking industry and financial performance has held up in recent years, the impact of MiFID II is still to be reflected in this performance, and the coming years are likely to be significantly more challenging.

"In light of these challenges, a new business model is emerging for EAMs in Luxembourg and Europe more generally. In our view, future success factors for EAMs will include the ability to develop new investment solutions such as investment funds in order to secure revenue streams and reduce expenses, as well as digital capabilities to optimize client interactions and investment activities. An increased focus on efficiency will also be critical in the coming years," comments Benjamin Collette, Partner and Financial Services Industry Leader at Deloitte Luxembourg.

To explore the full report, go to <https://www2.deloitte.com/lu/en/pages/financial-services/articles/independent-wealth-management-luxembourg.html>

VERSION FRANCAISE

La gestion de patrimoine indépendante dans le sillage de MiFID II

Dans leur nouveau rapport conjoint intitulé « *Independent Wealth Management in Luxembourg* » (La gestion de patrimoine indépendante au Luxembourg), Deloitte Luxembourg et l'ALPP mettent l'accent sur les sociétés d'investissement luxembourgeoises. Le secteur connaît en effet une profonde évolution, et pas seulement sur le plan de la structure des prix. C'est son modèle économique tout entier qui est en mutation.

Luxembourg, 28 juin 2018 : Deloitte Luxembourg s'est associée à l'Association luxembourgeoise des professionnels du patrimoine (ALPP) pour nous immerger dans le secteur des gestionnaires d'actifs externes (*External Asset Manager* ou *EAM*) au Luxembourg. L'étude met en lumière l'évolution qu'a connue ce secteur au cours des dernières années et illustre son apport au secteur financier, tout en livrant une perspective sur les tendances, les défis et les facteurs de succès futurs.

« Ce qui distingue principalement les banques privées des gestionnaires d'actifs externes, c'est l'offre plus personnalisée que ces derniers offrent à leurs clients, tant en termes de gestion des relations clients que de stratégies d'investissement. Dans un contexte où les banques privées privilégient de plus en plus souvent des modèles de portefeuille évolutifs et des stratégies de répartition d'actifs automatisées, le service sur mesure reste la grande marque de fabrique des gestionnaires d'actifs externes. Cela étant, il faut aussi garder à l'esprit que les groupes cibles sont différents. Les gestionnaires d'actifs externes ont plutôt tendance à opérer aux niveaux supérieurs de l'échelle de la richesse », explique Jean Fuchs, président de l'ALPP.

Au cours des dernières années, les évolutions réglementaires, l'introduction de la transparence fiscale et les défis permanents en matière de concurrence ont poussé les gestionnaires d'actifs externes à revoir leur modèle économique et à redéfinir leur stratégie. MiFID II a exercé un impact particulièrement significatif, avec pour conséquence que bon nombre d'acteurs ont entièrement redéfini leur modèle de revenus. La perte des rétrocessions liées aux transactions et aux commissions dans l'environnement post-MiFID II devrait avoir un impact significatif sur la progression des gestionnaires d'actifs externes. L'étude laisse entrevoir que, dans certains cas, la perte de revenus pourrait s'élever à entre 40 et 50 %.

Un rôle stratégique au sein du secteur financier luxembourgeois

Les gestionnaires d'actifs externes sont des entités de PSF dans la catégorie des entreprises d'investissement et supervisées par la CSSF. Ils jouent un rôle important dans le paysage financier du Luxembourg. Le rapport s'est efforcé de chiffrer la contribution aussi bien directe qu'indirecte de ces acteurs au secteur financier luxembourgeois. Ainsi, au Luxembourg, ils représentent 94 sociétés, possèdent près de 30 milliards d'euros d'actifs sous gestion et génèrent presque 600 millions d'euros de revenus. Ces sociétés emploient en outre plus de 2 100 professionnels au Luxembourg, ce qui équivaut à un tiers de l'emploi du secteur de la banque privée du pays.

En tant que groupe, les gestionnaires d'actifs externes couvrent une variété de modèles économiques et de stratégies de gestion de patrimoine. Ils englobent les gestionnaires de patrimoine indépendants traditionnels, les acteurs du secteur de la gestion de placements, les fund houses, les family offices ainsi que les gestionnaires de patrimoine basés sur plateforme. Le rapport examine les différences entre les gestionnaires d'actifs externes et les banques privées traditionnelles, l'évolution de chaque groupe au cours des dernières années, ainsi que les relations et les contributions entre les acteurs indépendants et leurs homologues constitués par les banques dépositaires.

Les gestionnaires d'actifs externes de l'avenir géreront des fonds et seront numériques

Alors que le secteur a connu une croissance plus rapide que l'ensemble du secteur de la banque privée et que les performances financières se sont maintenues ces dernières années, l'impact de MiFID II doit encore se refléter dans ces performances. Les années à venir se révéleront sans doute beaucoup plus difficiles.

« Face à ces défis, on voit aujourd'hui émerger un nouveau modèle économique parmi les gestionnaires d'actifs externes, tant au Luxembourg que, plus largement, en Europe. Nous pensons que les facteurs de réussite futurs pour les gestionnaires d'actifs externes résideront dans leur capacité à élaborer de nouvelles solutions d'investissement, telles que les fonds de placement, afin de sécuriser les flux de revenus et de réduire les dépenses, ainsi que dans leur capacité numérique pour optimiser les interactions avec leurs clients et leurs activités d'investissement. Il sera également primordial, dans les prochaines années, de cibler davantage l'efficacité », commente Benjamin Collette, Partner et Financial Services Industry Leader chez Deloitte Luxembourg.

Le rapport intégral est disponible via le lien suivant :

<https://www2.deloitte.com/lu/en/pages/financial-services/articles/independent-wealth-management-luxembourg.html>