

Press release

Loren Motiani
Marketing & Communications
Tel: +352 451 452 434
Email: lupress@deloitte.lu

Deloitte Luxembourg, Elvinger, Hoss & Prussen and RBS (Luxembourg) S.A. Second edition of the Fund Distribution Conference

Cross-border distribution activities as well as Luxembourg's role as an international player were the main focus of the second annual Cross Border Distribution Conference which took place on 6 March 2014. The event, jointly organised and presented by Deloitte, Elvinger, Hoss & Prussen (EHP) and RBS (Luxembourg) S.A, gathered over 400 local and international participants.

Welcoming speakers such as Cary Stier (Global Investment Management Leader, Deloitte USA), Christian Dargnat (President, European Fund and Asset Management Association) and Jean-Pierre Zigrand (Director, Systemic Risk Centre at London School of Economics), the conference is steadily becoming the reference of the fund year for thought leadership, the exchange of ideas and discussion on the core business of Luxembourg's fund industry.

The discussions and workshops have developed into a regulatory journey across the world from Asia to Latin America, with the added dimension of product and above all distribution.

The speakers discussed how, while assets under management are continuing to grow, that with half of collective European savings in deposits or cash, the asset management industry still has room for development. On the other hand, regulators need to take into account that over-regulating the asset management industry could shrink the market by potentially restricting choice or cutting investors off from appropriate advice.

In line with this reflection, discussions examined the impact that U.S. regulations have on the global industry. With the high expectations of investors, the speakers debated the idea that the industry needs to change its service and investment offering, opening up the market to boutique offerings and new ideas which might have an impact on Europe.

The speakers also looked more closely at the regulatory changes affecting the distribution of funds (UCITS IV, PRIIPS, MiFID II, AIFMD), and the trend towards greater transparency, more governance, more security for investors - all principles that have been influencing the fund industry in general for some while.

Among other subjects, the current fund environment and challenges to distribution emanating from inducement rules as proposed under MiFID II were examined. The discussions revolved around the impact of member states who look to 'gold plate' these measures and how the cost and efficiency of distribution may be impacted.

Lou Kiesch, partner at Deloitte Luxembourg, explains: *"Luxembourg will need to be innovative and find new distribution models to deal with a multiple landscape, a challenge that Luxembourg with its expertise in cross-border distribution is particularly well placed to meet."*

Jérôme Wigny, partner at EHP, analysed the opportunities for Luxembourg under the AIFMD and confirmed that the country has an excellent role to play within the alternative asset space going forward.

Inevitably, there was focus on the latest developments concerning AML and KYC policies and a lot of interest in the workshop dealing with how private placements are evolving with the implementation of AIFMD. All these changes were put into the context of the latest developments around the world, the passporting and mutual recognition initiatives in Asia and the view from the United States in the wake of Dodd Frank, taking into account the impact these regulations could have on Europe.

To find out more and re-visit the highlights of the conference, a podcast has been made available at: www.deloitte.com/lu/podcast/cross-border-distribution

Deloitte Luxembourg, Elvinger, Hoss & Prussen et RBS (Luxembourg) S.A.
Deuxième édition de la Conférence sur la distribution des fonds

Les activités de distribution transfrontalière et le rôle du Luxembourg en tant qu'acteur international ont été les principaux sujets de discussion lors de la deuxième Conférence annuelle sur la distribution transfrontalière du 6 mars 2014. Organisé et présenté conjointement par Deloitte, Elvinger, Hoss & Prussen (EHP) et RBS (Luxembourg) S.A., l'événement a réuni plus de 400 participants locaux et internationaux.

Accueillant des intervenants comme Cary Stier (Global Investment Management Leader, Deloitte USA), Christian Dargnat (President, European Fund and Asset Management Association) et Jean-Pierre Zigrand (Director, Systemic Risk Centre, London School of Economics), la conférence s'impose de plus en plus comme la référence de l'année pour le leadership éclairé, l'échange d'idées et la discussion sur les principales activités du secteur des fonds du Luxembourg.

Les discussions et les ateliers ont pris la forme d'un « voyage » autour du monde pour explorer les réglementations mondiales, de l'Asie à l'Amérique Latine, avec des axes dimensionnels pour les produits et par-dessus tout la distribution.

Les intervenants ont commencé par souligner la hausse continue du nombre d'actifs gérés qui, avec la moitié des économies collectives européennes en dépôts ou en numéraire, conserve un important potentiel de croissance. Ce potentiel, soulignent-ils, n'exclut cependant pas un risque de repli du marché, du fait d'une réglementation excessive limitant le choix ou empêchant les investisseurs de bénéficier des conseils appropriés, un risque dont les autorités réglementaires doivent tenir compte.

En lien avec cette réflexion, les discussions ont ensuite porté sur l'incidence des réglementations américaines sur le secteur mondial. Face aux attentes élevées des investisseurs, les intervenants ont débattu sur l'idée que les offres de service et d'investissement du secteur doivent changer et ouvrir la voie vers un marché proposant des offres en boutique et vers de nouvelles idées pouvant impacter l'Europe.

Les intervenants ont également examiné de plus près les changements réglementaires affectant la distribution des fonds (UCITS IV, PRIIPS, MiFID II, AIFMD) ainsi que les tendances vers une plus grande transparence, une gouvernance accrue et une amélioration de la sécurité pour les investisseurs. Tous ces principes ont exercé une influence sur le secteur des fonds de manière générale.

Parmi d'autres sujets, les intervenants ont abordé l'environnement actuel des fonds et les problèmes de distribution causés par les règles d'incitation proposées par la directive MiFID II. Les discussions ont été axées sur l'influence des États-membres ayant cherché à réglementer ces mesures à l'excès ainsi que sur l'impact de ces dispositions sur le coût et l'efficacité de la distribution.

Comme l'explique Lou Kiesch, Partner chez Deloitte Luxembourg, « *Le Luxembourg devra faire preuve d'innovation et trouver de nouveaux modèles de distribution permettant de gérer de multiples paysages. Grâce à son savoir-faire en matière de distribution transfrontalière, le Luxembourg est particulièrement bien placé pour relever ce défi* ».

Jérôme Wigny, Partner chez EHP, a analysé les possibilités que la directive AIFMD offre au Luxembourg et a confirmé que le pays aura prochainement un excellent rôle à jouer dans ce domaine.

Inévitablement, l'accent a été mis sur les développements les plus récents concernant les règles AML et KYC et un intérêt particulier a été accordé à l'atelier portant sur l'évolution des placements privés suite à la mise en œuvre de la directive AIFMD. Tous ces changements ont été remis dans le contexte des derniers développements mondiaux, des initiatives de

promotion et de reconnaissance mutuelle en Asie et de la vision des États-Unis suite à l'entrée en vigueur de la loi Dodd Frank, en tenant compte de l'impact potentiel de ces réglementations sur l'Europe.

Pour de plus amples informations ou pour revoir les éléments marquants de la conférence, visionnez le podcast à l'adresse : www.deloitte.com/lu/podcast/cross-border-distribution

Deloitte Luxembourg, Elvinger, Hoss & Prussen und RBS (Luxembourg) S.A.
Zweite Ausgabe der Fund Distribution Conference

Der grenzscheidende Vertrieb von Fonds und Luxemburgs Rolle als internationaler Player standen im Mittelpunkt der zweiten jährlichen Cross Border Distribution Conference, die am 6. März 2014 stattfand. An der Veranstaltung, die gemeinsam von Deloitte, Elvinger, Hoss & Prussen (EHP) und RBS (Luxembourg) S.A. organisiert und präsentiert wurde, nahmen über 400 Teilnehmer aus der Region sowie international teil.

Mit Referenten wie Cary Stier (Global Investment Management Leader, Deloitte USA), Christian Dargnat (President, European Fund and Asset Management Association) und Jean-Pierre Zigrand (Director, Systemic Risk Centre an der London School of Economics) wird die Konferenz mehr und mehr zum wichtigsten Termin des Fondsjahres für innovatives Denken, den Austausch von Ideen und die Diskussion über das Kerngeschäft der luxemburger Fondsbranche.

Die Diskussionen und Workshops haben sich zu einer regulatorischen Reise entwickelt, von Asien bis Lateinamerika, die gleichwohl Produkt- und vor allem Vertriebsthemen abdeckte.

Eine gemeinsame Schlussfolgerung der Präsentationen und Podiumsdiskussion war Folgende: angesichts weiterhin wachsender verwalteter Vermögen und mit der Hälfte des kollektiven europäischen Sparguthabens in Form von Einlagen oder als Barvermögen, besteht immer noch Wachstumspotenzial für die Vermögensverwaltungsbranche. Auf der anderen Seite allerdings müssen die Regulierungsbehörden berücksichtigen, dass eine Überregulierung der Vermögensverwaltungsbranche zu einem sinkenden Markt führen könnte, indem möglicherweise die Auswahl eingeschränkt oder die Anleger nicht mehr angemessen beraten würden.

Im Einklang mit diesen Überlegungen wurden in den Diskussionen die Auswirkungen untersucht, die US-amerikanische Verordnungen weltweit auf die Branche haben. Angesichts der hohen Erwartungen der Anleger, so der Tenor der Konferenz, muss die Branche ihr Service- und Investment-Angebot verändern und den Markt für Boutique-Angebote und neue Ideen öffnen, was Auswirkungen auf ganz Europa haben könnte.

Weitere Themen der Konferenz waren u.a. die regulatorischen Änderungen, die sich auf den Vertrieb von Fonds auswirken (OGAW IV, PRIIPS, MiFID II, AIFM-Richtlinie), sowie der Trend hin zu einer größeren Transparenz, mehr Governance, mehr Sicherheit für Anleger – alles in allem Prinzipien, die die Fondsbranche allgemein seit einiger Zeit beschäftigen.

Neben anderen Themen wurden das aktuelle Fondsumfeld und die Herausforderungen für den Vertrieb betrachtet, die aus den unter MiFID II vorgeschlagenen Regeln bezüglich Anreizen hervorgehen. Die Diskussionen drehten sich um die Auswirkungen von Mitgliedstaaten, die diese Maßnahmen „vergolden“ möchten, und den möglichen Einfluss auf die Kosten und die Effizienz des Vertriebs.

Lou Kiesch, Partner bei Deloitte Luxembourg, erklärt: *„Luxemburg wird innovativ sein und neue Vertriebsmodelle finden müssen, um mit einer vielfältigen Landschaft umzugehen, eine Herausforderung, für die Luxemburg mit seiner Kompetenz bezüglich des grenzüberschreitenden Vertriebs besonders gut aufgestellt ist.“*

Jérôme Wigny, Partner bei EHP, analysierte die Chancen, die Luxemburg im Rahmen der AIFM-Richtlinie hat, und bestätigte, dass das Land in Zukunft eine herausragende Rolle innerhalb des alternativen Bereichs zu spielen hat.

Zwangsläufig lag der Schwerpunkt auf den jüngsten Entwicklungen bezüglich der AML- und KYC-Richtlinien und es bestand großes Interesse an dem Workshop, der sich damit beschäftigte, wie sich Privatplatzierungen im Zuge der Einführung der AIFM-Richtlinie entwickeln. All diese Änderungen wurden in den Kontext der jüngsten Entwicklungen in aller Welt, der Initiativen in Asien bezüglich ‚Passporting‘ und gegenseitiger Anerkennung sowie

der Sicht aus den USA in der Folge von Dodd Frank, gesetzt, wobei die Auswirkungen berücksichtigt wurden, die diese Verordnungen für Europa besitzen könnten.

Weitere Informationen und die Highlights der Konferenz finden Sie in einem Podcast, der unter folgendem Link zur Verfügung steht: www.deloitte.com/lu/podcast/cross-border-distribution

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 70 partners and over 1,600 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 is a member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, one of the world's leading professional services firms.