

# SWISS FUNDS ASSOCIATION SFA

Association for Funds & Asset Management



Die Swiss Funds Association SFA ist eine Ende 1992 gegründete Vereinigung, die mit ihren Aktivitäten in erster Linie optimale Rahmenbedingungen für ihre 159 Mitglieder in der Schweiz anstrebt. Der Mitgliederkreis umfasst zur Zeit **fast alle** schweizerische Fondsleitungen, zahlreiche Vertreter kollektiver Kapitalanlagen, institutionelle Asset Manager sowie Anwaltskanzleien, Revisionsgesellschaften und sonstige Dienstleister im Fondsbereich. Diese decken mehr als 90% des in der Schweiz platzierten Fondsvermögens ab. Zudem ist die SFA Mitglied im europäischen Dachverband der nationalen Fonds- und Asset Management-Verbände, EFAMA, Brüssel.

**Basler Fondsforum 2010:  
Finanzindustrie: Zurück zur Normalität? Beurteilungen zum Zustand  
der internationalen Finanzindustrie**

## **Fondswirtschaft - Back on Track**

**UBS Ausbildungs- & Konferenzzentrum, Basel  
Donnerstag, 21. Januar 2010 - 15.20 Uhr**

**Dr. Matthäus Den Otter  
Geschäftsführer**

# Back on Track

---



# Anlagefonds – die „Schrauben“ der Vermögensverwaltung

---

Basel, 21. Januar 2010 / 4

- „Allerweltsgegenstände“, die aus der Arbeitswelt nicht wegzudenken sind
- So einfach – aber viel versteckte „High-Tech“
- Ehrwürdiges Alter – aber sehr flexibel
- Wie Schrauben (noch im Mittelalter) waren Fonds ursprünglich „Einzelstücke“ – jetzt immer mehr Massenfertigung – modularer Einsatz
- Fonds stark normiert (wie Schraube seit 1537)
- Fonds und Fondsvertrieb = wie „Muttern und Schrauben“ – Vertrieb wird aus dem „Produkt“ finanziert

# Inhalt

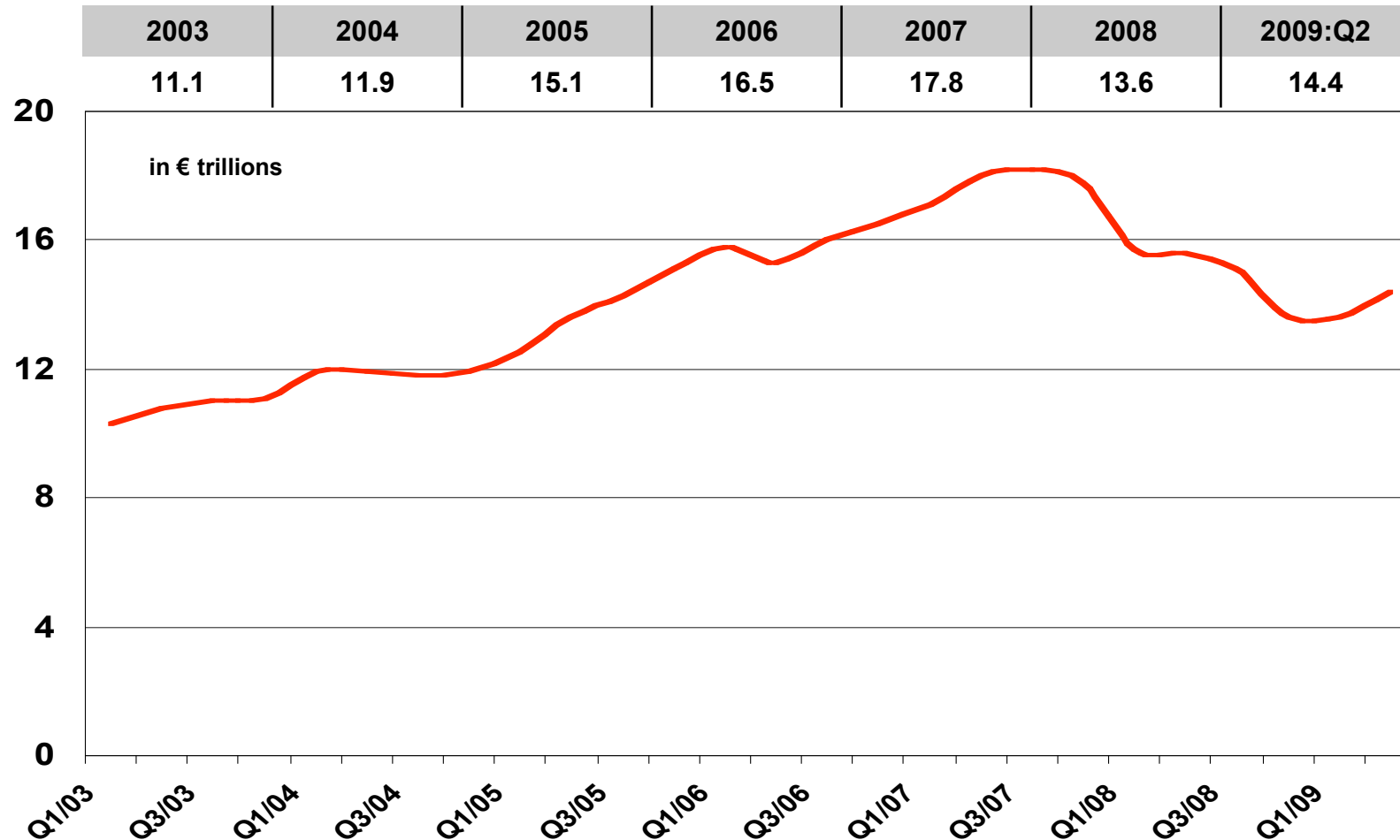
---

Basel, 21. Januar 2010 / 5

- **Einige Zahlen: sind wir "back on track"?**
- **Fondsphilosophische und regulatorische Gedanken**
- **Fondsindustrie - back on track...and to the roots**

# Fondsvermögen weltweit

Basel, 21. Januar 2010 / 6

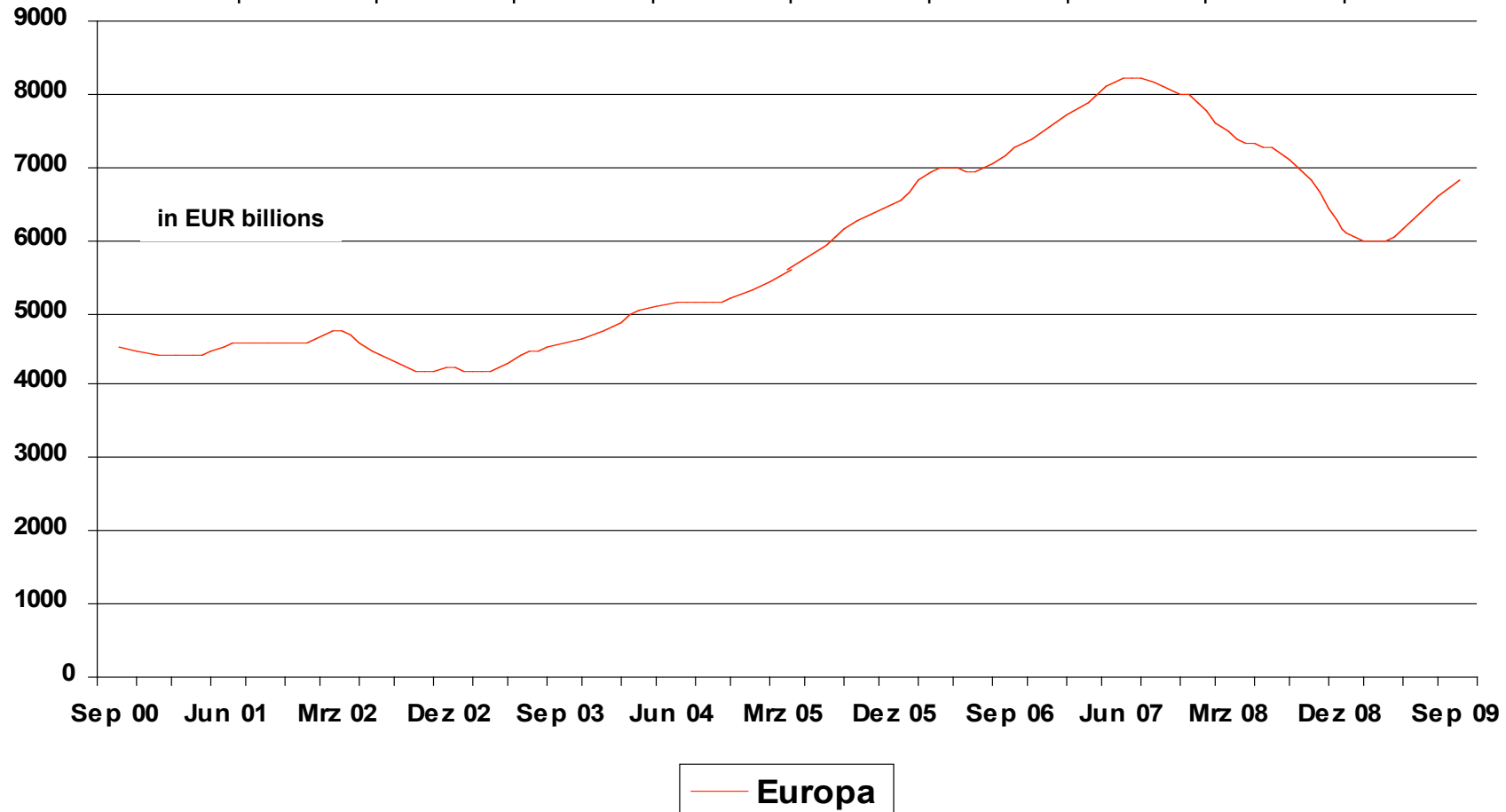


Quelle: EFAMA 2009: EFAMA International Statistical Release / International Investment Funds Association  
2009: International Data Exchange

# Trends der europäischen Fondsindustrie UCITS & Non-UCITS

Basel, 21. Januar 2010 / 7

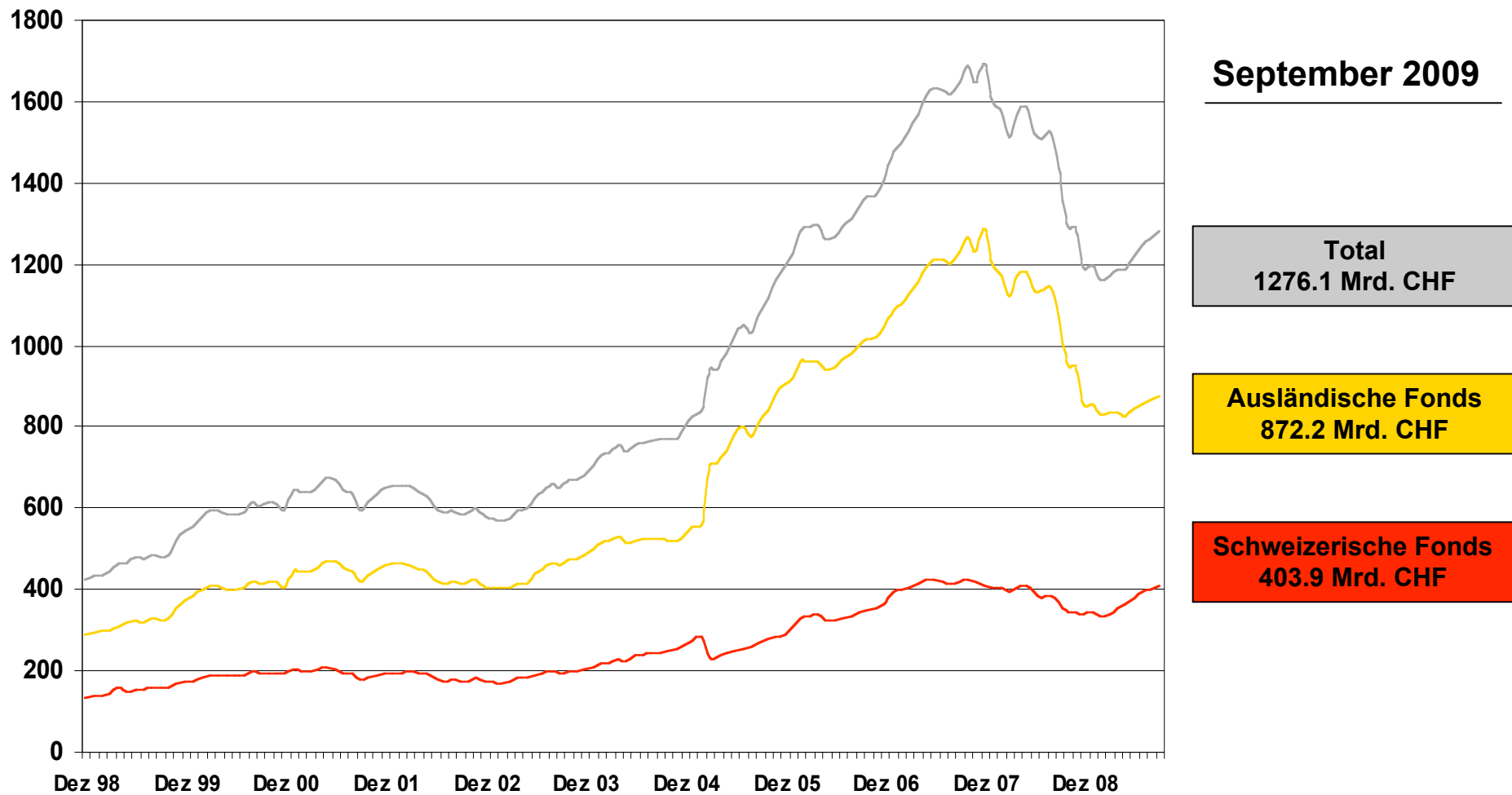
2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Q3/09
4450	4594	4251	4752	5342	6569	7547	7925	6142	6840



# Trends des Fondsmarktes Schweiz - Erholung

## nach Depotstatistik der SNB

Basel, 21. Januar 2010 / 8



Quelle: SNB 2009: Statistisches Monatsheft/ Wertschriftenbestände



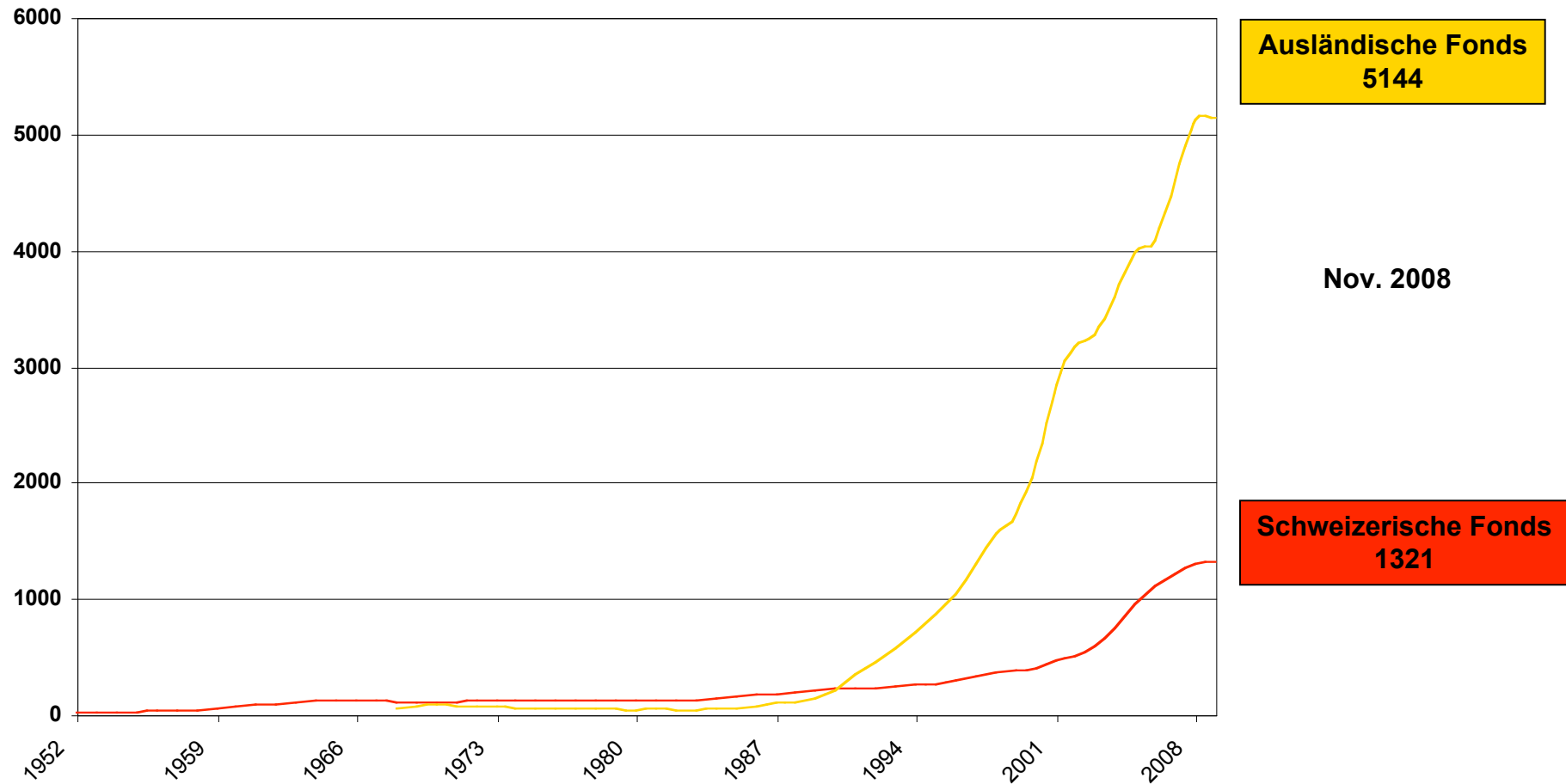
# Anzahl Fonds - eine Übersicht

Basel, 21. Januar 2010 / 9

	November 2009	November 2008
<b>Schweizerische Fonds</b>	<b>1321</b>	<b>1285</b>
davon FCP	1303	1269
SICAV	18	16
SICAF	0	0
LP	7	5
QIF	567	516
<b>Ausländische Fonds</b>	<b>5144</b>	<b>5104</b>

# Fondsplatz Schweiz: Anzahl Fonds

Basel, 21. Januar 2010 / 10



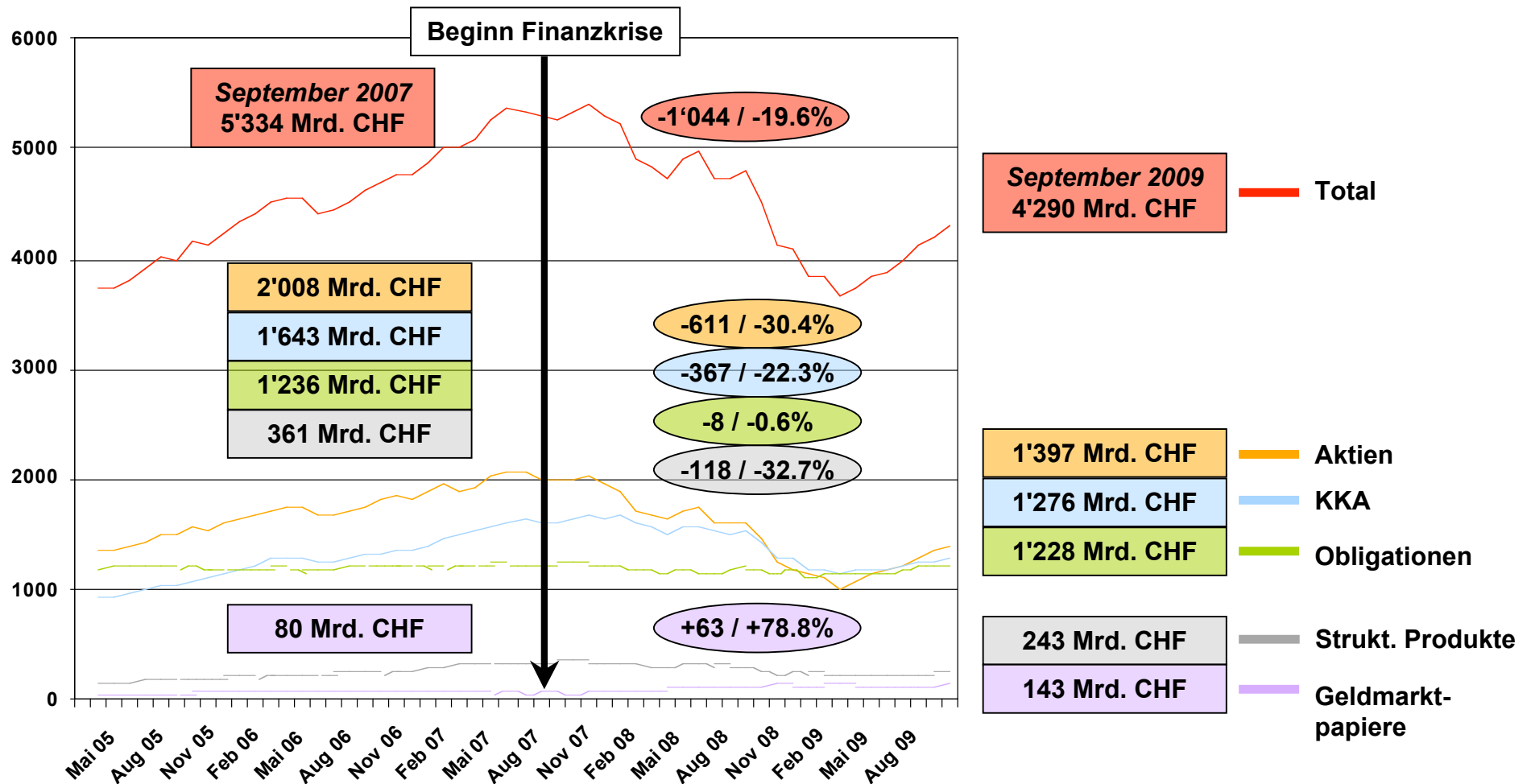
**Ausländische Fonds**  
5144

Nov. 2008

**Schweizerische Fonds**  
1321

# Erholung der einzelnen Wertschriftenbestände - Kollektive Kapitalanlagen weniger volatil

Basel, 21. Januar 2010 / 11

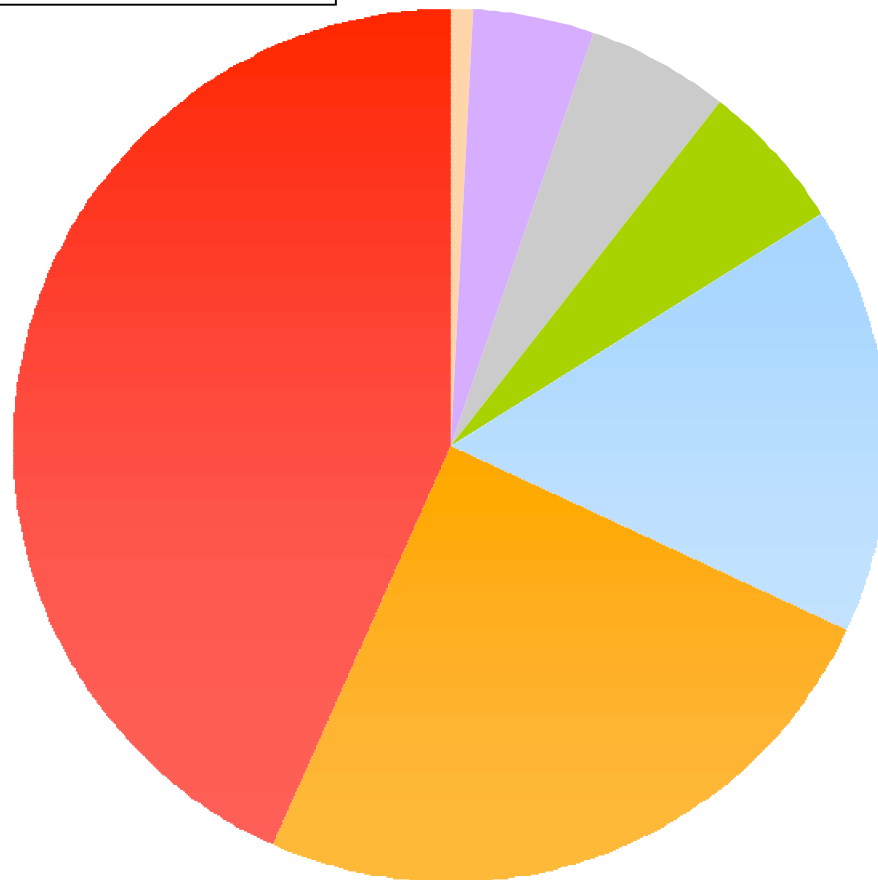


Quelle: SNB 2009: Statistisches Monatsheft

# Vermögensbilanz der privaten Haushalte 2008

Basel, 21. Januar 2010 / 12

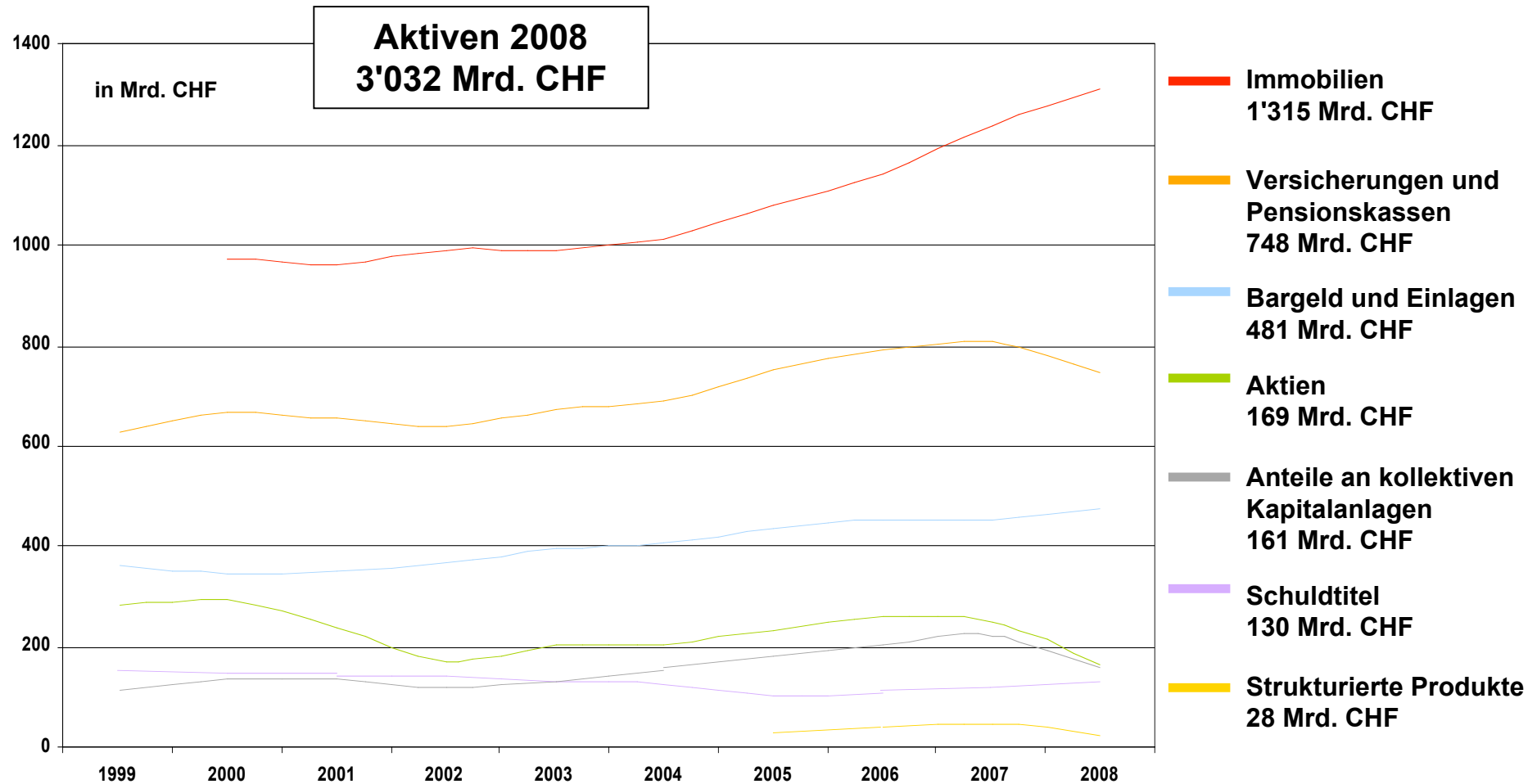
**Aktiven 2008**  
**3'032 Mrd. CHF**



- Immobilien**  
1'315 Mrd. CHF; 43.4%
- Versicherungen und Pensionskassen**  
748 Mrd. CHF; 24.7%
- Bargeld und Einlagen**  
481 Mrd. CHF; 15.9%
- Aktien**  
169 Mrd. CHF; 5.6%
- Anteile an kollektiven Kapitalanlagen**  
161 Mrd. CHF; 5.3%
- Schuldtitel**  
130 Mrd. CHF; 4.3%
- Strukturierte Produkte**  
28 Mrd. CHF; 0.9%

# Vermögensbilanz der privaten Haushalte 2008

Basel, 21. Januar 2010 / 13

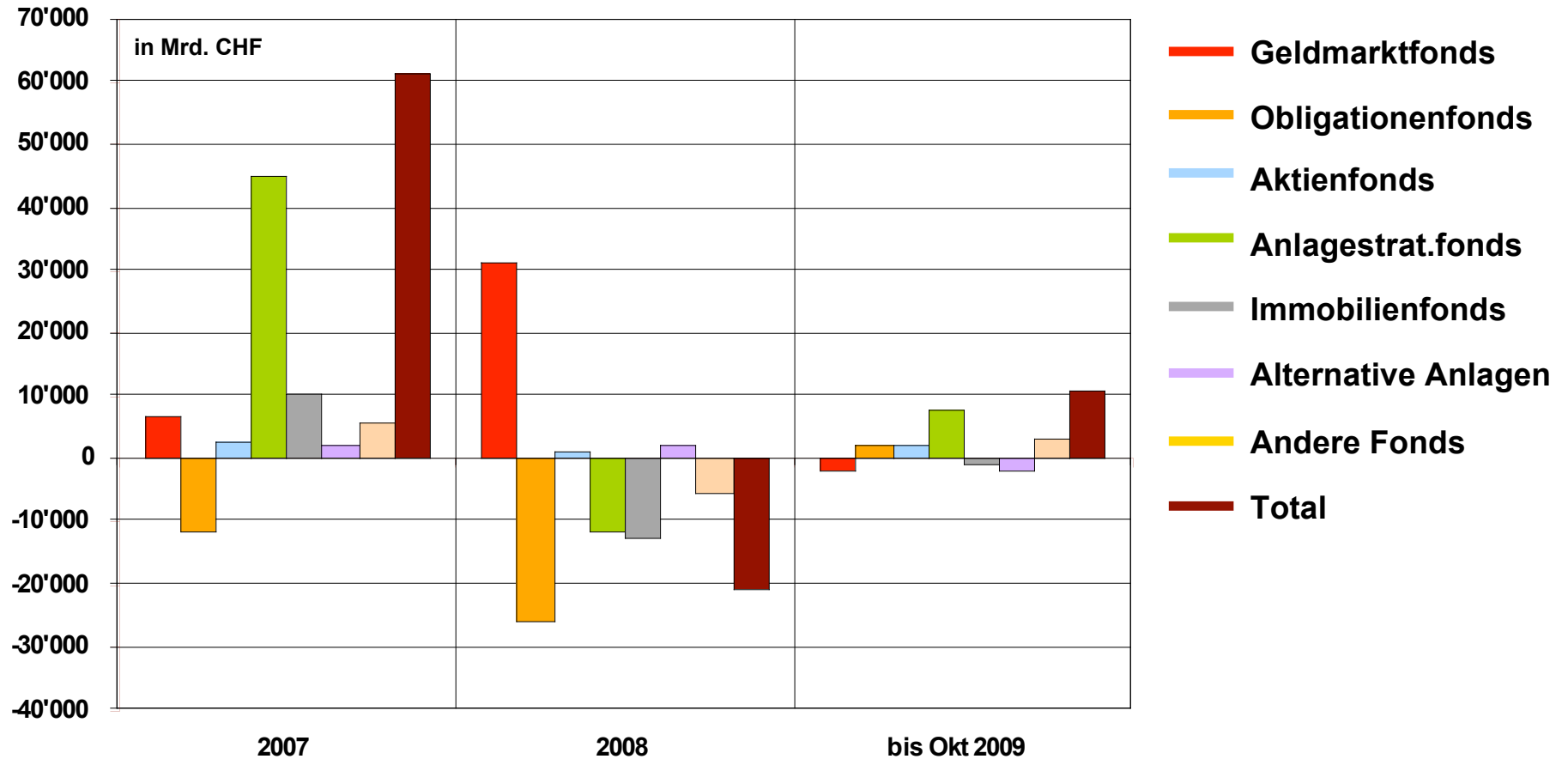


Quelle: SNB 2009: Vermögen der privaten Haushalte

# Stabilisierung

Basel, 21. Januar 2010 / 14

## Netto-Mittelflüsse: Angaben für schweizerische Fondsanbieter



# **Einige fondsphilosophische Gedanken**

---

Basel, 21. Januar 2010 / 15

**Welche Herausforderungen**

**&**

**wie meistern wir sie?**

# Häufige „Fehler“ der AnlegerInnen

---

Basel, 21. Januar 2010 / 16

- Keine disziplinierte Anlagestrategie
- Zu viele Einzeltitel
- Fundamentaldaten, nicht aktuelle Kurse beachten
- „Buy low, sell high“
- Zu häufige Umschichtungen
- Zu viel Beachtung für „Insidertipps“
- Unrealistische Risikotoleranz
- Zu wenig Know-how



# Investor Education - die Lösung?

---

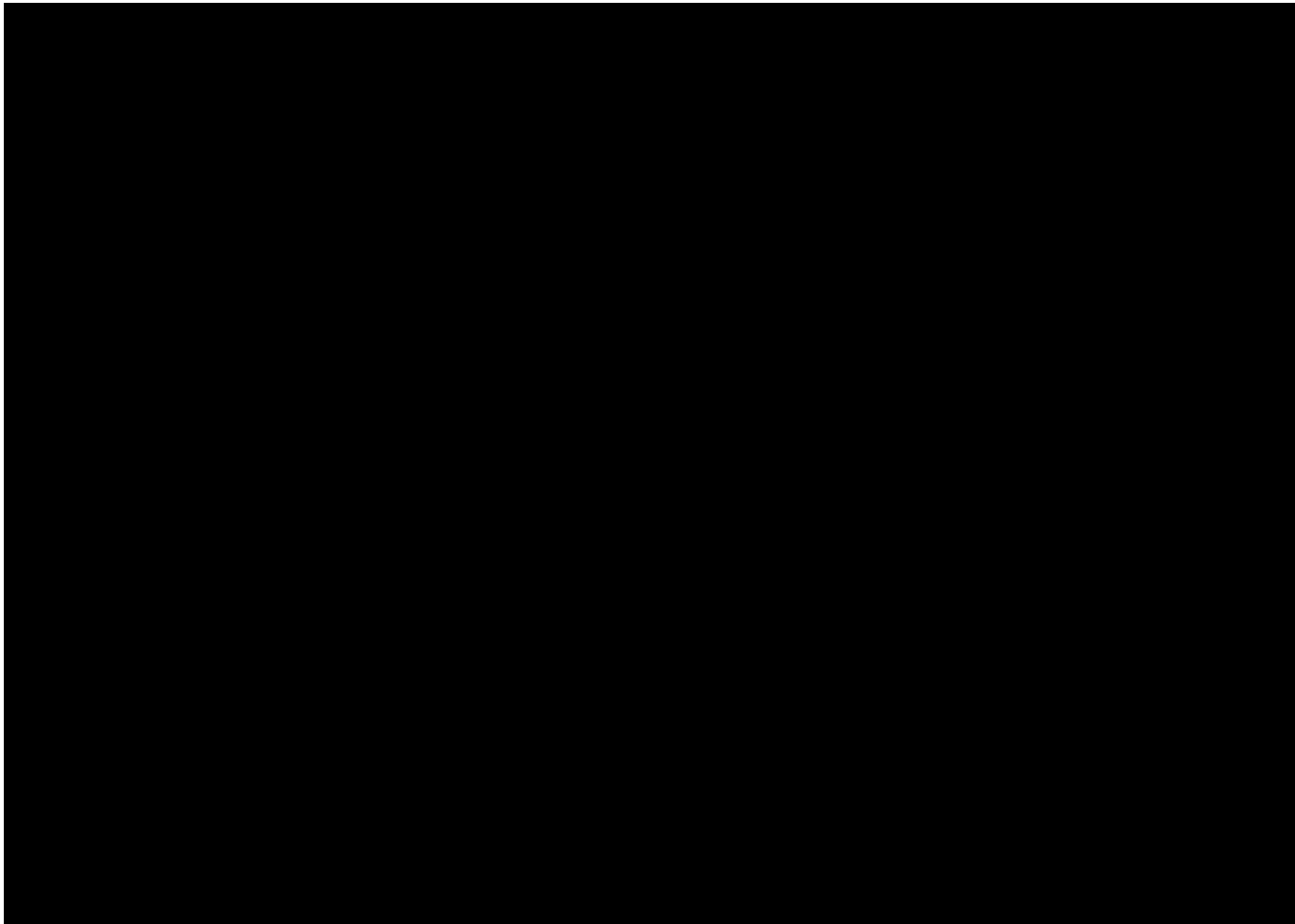
Basel, 21. Januar 2010 / 17



# Imagekampagne "Eule"

---

Basel, 21. Januar 2010 / 18



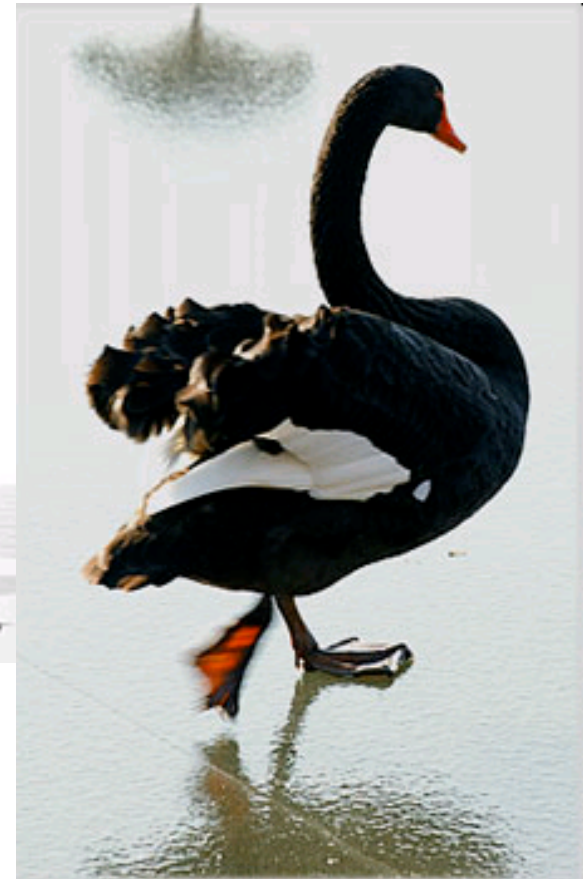
© PA



# 1. Fat Tails & Black Swans

---

Basel, 21. Januar 2010 / 20



## 2. Aktives und passives Management Klassische AF's überflüssig?

---

Basel, 21. Januar 2010 / 21

- "Die durch Überregulierung und hohe administrative Aufwände träge gewordene Fondsbranche wird vom ETF-Schnellzug überrollt."<sup>1</sup>
- "Strukturierte Produkte und ETFs machen klassische Anlagefonds überflüssig" <sup>1</sup>
- "...ETFs sind die Kapitulation des Denkens vor der Statistik"  
(Dr. Christoph Bruns, Loys Global)

**Wirklich aktiv gemanagte Fonds erfordern ein intensives und laufendes Research und unterstellen auch eine entsprechende Marktmeinung des Selektors!**

# 3. Regulatorische Herausforderungen

---

Basel, 21. Januar 2010 / 22

1. Custody - Haftung für Subcustodians: MADNESS after MADOFF?
2. AIFM-Directive - wird es noch gut kommen?
3. Fondsvertrieb - Beraterhonorar statt Vertriebsentschädigung?
4. UCITS IV - Berg oder Maus?
5. UCITS-Kleid "fits all" - sogar Hedge Funds?



# Regulatorische Herausforderungen (2)

---

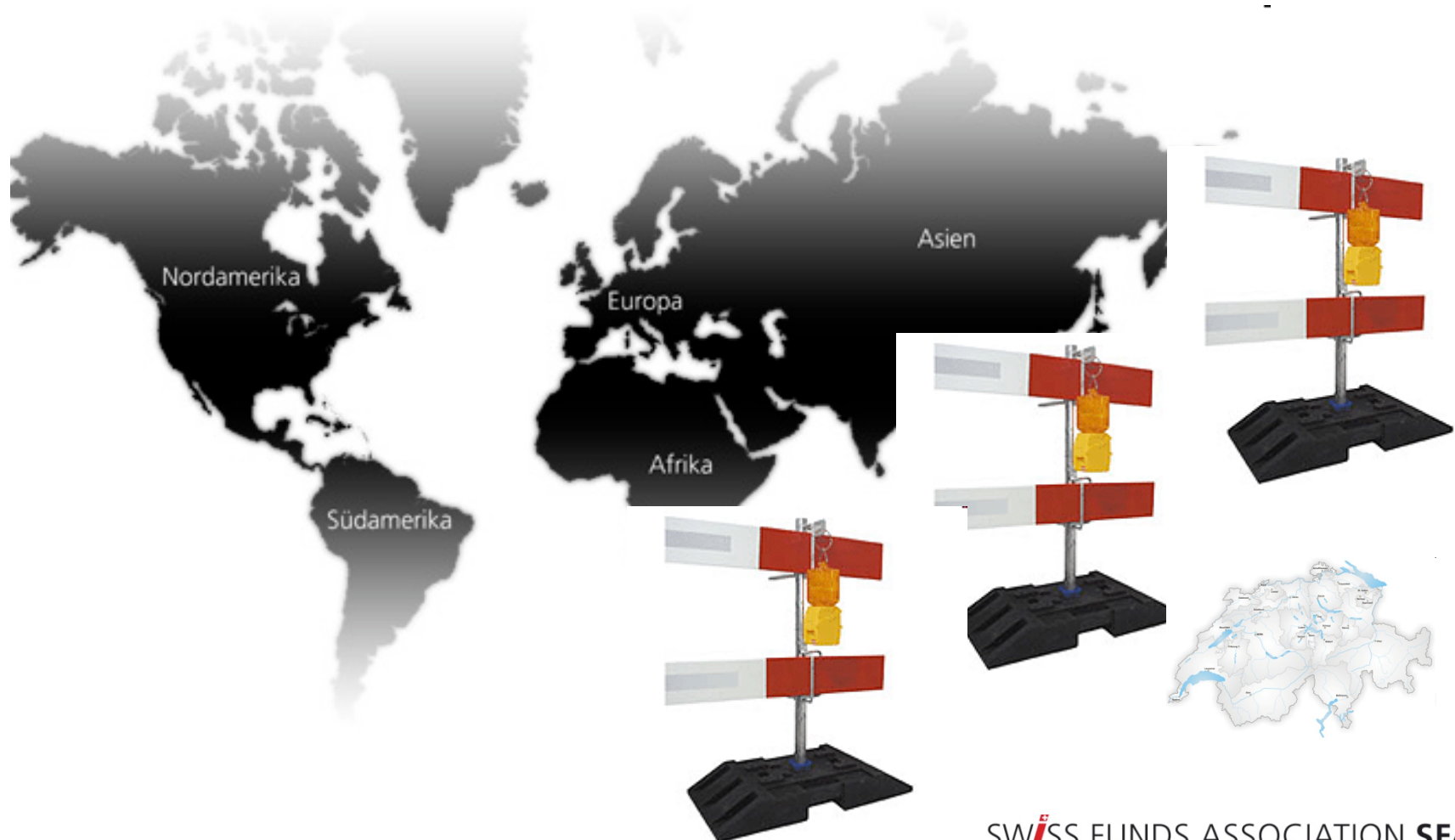
Basel, 21. Januar 2010 / 23

Neuer Trend in Europa: Ein "KID" für alle PRIIP's

- Pre-Contractual Disclosure: Key Investor Document
- Sales Disclosure: MiFID
- Finma hat ähnliche Ziele für die Schweiz

# 4. Market Access Switzerland

Basel, 21. Januar 2010 / 24





# 5. Aufsicht über VVKK off-shore funds

---

Basel, 21. Januar 2010 / 25



# Fonds-"Industrie" - Back to the Roots

---

Basel, 21. Januar 2010 / 26

- Vom „Investment-Trust-Zertifikat“ zur „Fonds-Industrie“
- Vom Bankbeamten zum Product Manager
- Von der Dienstleistung zum „Produkt“
- Von der „Fondszeichnung“ zum „Fondskauf“
- Konditionengestaltung komplexer als im Detailhandel!
- „Stewardship“, nicht „Salesmanship“ sollte im Vordergrund stehen  
– die Fonds-Industrie ist **Treuhänder der AnlegerInnen**

# Zu guter Letzt...

---

Vorsicht und Misstrauen sind gute Dinge, nur sind auch ihnen gegenüber Vorsicht und Misstrauen nötig.

*Christian Morgenstern*