

**Mardi, 26 novembre 2013
à l'AFG
31 rue de Miromesnil - 75008 Paris**

1. Mutations réglementaires et perspectives de l'industrie européenne de la gestion d'actifs

Christian Darnat, President & Peter De Proft, Director General, EFAMA

Background Materials :

2. Issues, Opportunities and Priorities for the European Investment Management Industry

Christian Darnat

3. Developments in the European Investment Fund Industry and the Role for EFAMA

Peter De Proft



Mutations réglementaires et perspectives de l'industrie européenne de la gestion d'actifs

*Christian Dargnat, President
Peter De Proft, Director General*

Paris, 26 novembre 2013

Contexte politique européen

2

- ☐ Suite à la crise financière, message clair des responsables politiques: l'auto-régulation a montré ses limites, une réforme de la réglementation est nécessaire pour prévenir une nouvelle crise (ou, du moins, pour contenir celle-ci)
- ☐ Objectif: surveillance plus efficace des risques systémiques et meilleure protection des investisseurs
- ☐ Agenda de Michel Barnier, Commissaire européen en charge du Marché Intérieur: Implémentation des propositions du G20 – un défi: la coordination internationale



26 novembre 2013

Contexte politique européen

3

- Mauvaise appréhension du secteur de la gestion d'actifs par les décideurs politiques: manque de différenciation v.à.v. des banques d'investissement, image de spéculateurs court-termistes, etc.
- Il appartient à notre industrie de corriger cette perception en expliquant, sur base d'analyses chiffrées, comment nous contribuons au financement de l'économie réelle.
- L'Union Européenne et ses institutions ont mauvaise presse dans de nombreux Etats membres. Le Marché Unique est essentiel pour notre industrie, il nous faut le soutenir et le défendre.
- La grave crise économique que traverse l'Europe et les conséquences sociales qu'elle engendre représentent le principal défi des décideurs politiques européens pour les années à venir. Le secteur de la gestion d'actif doit démontrer qu'il fait partie de la solution par sa capacité à combler le déficit de financement de l'économie.
- L'industrie de la gestion d'actifs doit également porter une attention accrue aux questions de gouvernance.



26 novembre 2013

Une vague d'initiatives réglementaires sans précédent affecte la gestion d'actifs en Europe

4

Regulatory initiatives at European level

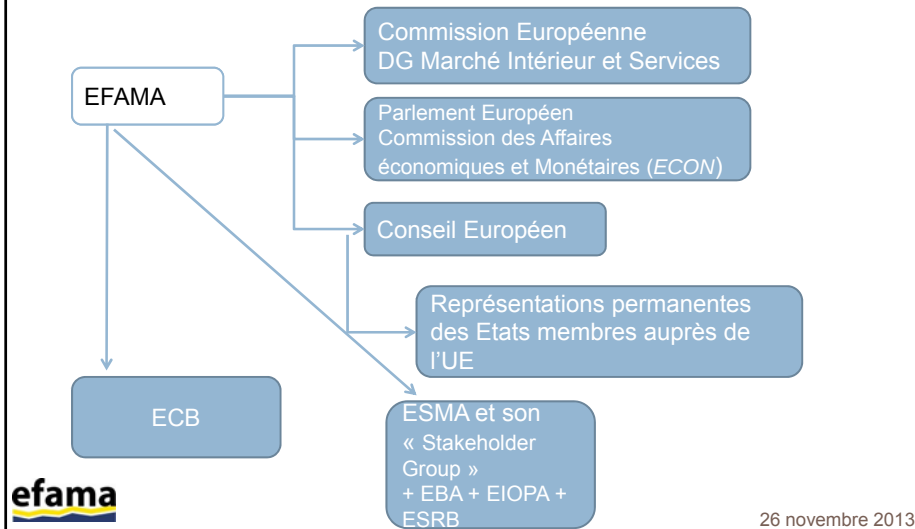
Initiatives targeting specifically the European AM industry	Initiatives targeting financial institutions, comprising the European AM industry	Initiatives not targeting the AM industry but having spill-over effects
▪ UCITS IV ▪ UCITS V ▪ UCITS VI ▪ ETFs ▪ Money Market Funds ▪ AIFMD ▪ Venture Capital Funds ▪ Social Entrepreneurship Funds ▪ Long-term investment funds	▪ PRIPs ▪ MiFID review ▪ ICSD ▪ Shadow banking ▪ EMIR ▪ EU Supervisory structure ▪ Short selling ▪ Financial Transaction Tax ▪ Corporate Governance	▪ Banking Union ▪ Recovery and resolution ▪ Liikanen report ▪ Basel III ▪ Solvency II ▪ IMD review ▪ Revision of IORP ▪ White Paper on pensions ▪ Credit rating agencies ▪ SLD ▪ Audit review
▪ FATCA (US) ▪ Dodd Frank (US) ▪ Volcker Rule (US) ▪ European national initiatives to – Ban inducements (e.g. UK, NL) – Ban complex products (e.g. Belgium)		



26 novembre 2013

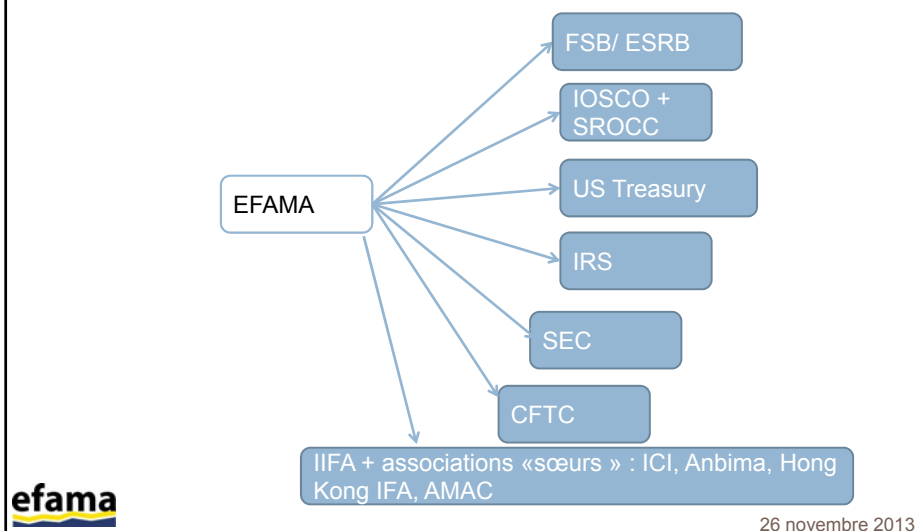
Les “partenaires de dialogue” d’EFAMA - Europe

5



Les “partenaires de dialogue” d’EFAMA - Monde

6



Elections européennes de 2014

7

- Un nouveau Parlement sera élu en Mai 2014
- La nouvelle Commission sera en place début 2015
- L'objectif principal des nouveaux responsables politiques consistera probablement à conforter la croissance européenne en tirant parti de la reprise graduelle de l'économie. On évoluerait donc d'un agenda réglementaire de crise vers un agenda plus orienté vers la croissance
- Pour le secteur de la gestion d'actif, il s'agit d'une opportunité de prendre un nouveau départ avec les principaux responsables politiques européens



26 novembre 2013

Aperçu des initiatives réglementaires

8

- OPCVM V et VI
- Taxe sur les transactions financières
- Directive AIFM
- Négociations commerciales avec les pays tiers
- Recommandations d'ESMA sur les ETFs et autres problématiques liées aux OPCVM
- Le système bancaire parallèle ("Shadow Banking")
- Fonds monétaires
- Pensions et épargne à Long-Terme
- MiFID II/ IMD II
- PRIIPs
- EMIR
- Benchmark + indices



26 novembre 2013

Epargne Longue & Retraite

9

- Vieillesse démographique et l'endettement élevé des Etats représentent un défi majeur pour l'avenir des systèmes de retraite par répartition en Europe.
- Pour le relever, de nombreuses réformes sont nécessaires, y compris des initiatives résolues pour développer davantage les régimes de retraite complémentaires privés par des mesures d'incitation, fiscales ou autres.
- Le Livre Blanc de la Commission européenne sur une stratégie pour des retraites adéquates, sûres et viables, publié en 2012, soutient ce constat.
- Même si les retraites restent la chasse gardée des Etats, la Commission européenne peut intervenir pour améliorer le fonctionnement du marché intérieur (libre circulation des personnes, libre prestation des services, protection des personnes).
- Les travaux de l'EFAMA visent à encourager la Commission d'être plus proactive dans ce domaine.



26 novembre 2013

Un enjeur majeur

10

- Assurer l'avenir financier des citoyens européens est une préoccupation au cœur de la stratégie de l'EFAMA. En Europe où les défis démographiques poussent les gouvernements à agir, les solutions de retraite disponibles sont fragmentées et inadaptées.
- L'industrie européenne de la gestion d'actifs, en tant qu'acteur de ce secteur, a un rôle clé à jouer dans la construction d'un cadre de retraite paneuropéen en partenariat avec ceux qui partagent la responsabilité de la sauvegarde de la prospérité de l'économie européenne.
- Notre industrie peut proposer des idées progressistes pour reconquérir la confiance des investisseurs en matière d'épargne longue et de retraite.



26 novembre 2013

Des publications appréciées

11



26 septembre 2013

Première introduction à l'OCERP

12

The image shows the cover of the publication 'Revisiting the landscape of European long-term savings - A call for action from the asset management industry' (March 2010). It features the EFAMA logo at the bottom.

L'OCERP est un plan d'épargne retraite paneuropéen officiellement certifié qui

- ❑ Est basé sur le principe du compte individuel (un compte par personne) et la possession individuelle des actifs
- ❑ Offre des possibilités de choix d'investissement, avec une grande souplesse dans l'offre de sous-jacents
- ❑ Satisfait un ensemble de standards uniformes pour l'ensemble des pays européens
- ❑ Est passportable d'un pays européen à l'autre, à partir du moment où il a été certifié par l'autorité compétente d'un pays membre
- ❑ Peut être offert par des fonds de pensions, des assureurs, des banques et des gestionnaires d'actifs financiers.

26 septembre 2013

Notre ambition

Décloisonner le marché d'épargne retraite individuelle ...

13



efama

26 septembre 2013

Notre ambition

... en créant un produit d'épargne retraite paneuropéen

14

On ne propose pas
d'harmoniser les régimes de
retraites nationaux

On propose de créer un
nouveau produit qui pourrait
bénéficier d'un passeport
européen

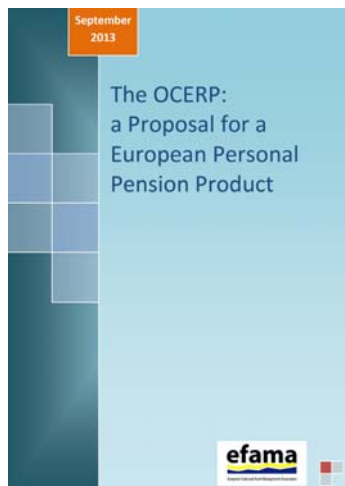


efama

26 septembre 2013

Un nouveau rapport sur l'OCERP

15



La création de l'OCERP pourrait contribuer à surmonter l'actuelle fragmentation du marché européen des pensions et ainsi améliorer l'efficacité coût de ces produits et de leur portabilités entre Etats membres.

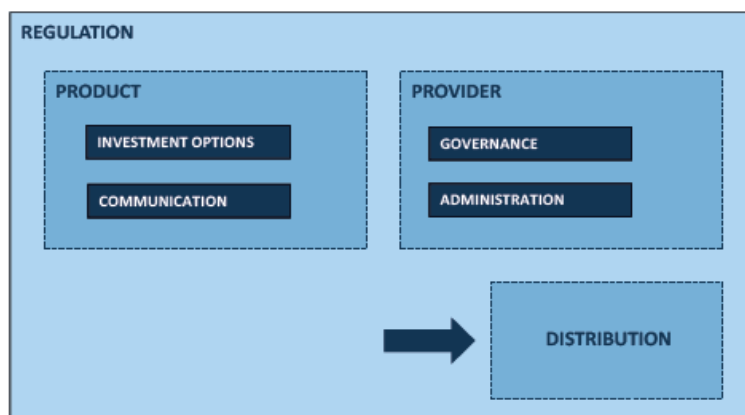
En invitant les banques, assureurs, fonds de pension et gestionnaires d'actifs à étendre leur offre de produits à l'OCERP, l'EFAMA propose de suivre une approche globale pour la création de produits de pension individuels.

efama

26 septembre 2013

17 normes pour l'OCERP

16



efama

26 septembre 2013

Options de placement

17

Normes

1. Choix adéquat d'options de placement
2. Option par défaut approprié
3. Profile risque-rendement clair
4. Possibilité de changer d'option
5. Flexibilité dans la gestion des actifs sous-jacents
6. Gestion d'actifs prudente et diversifiée
7. Couverture de risques possible
8. Accès à des solutions de versement de revenu pendant la retraite



26 novembre 2013

Communication, gouvernance, administration

18

Normes de communication

9. Information claire et cohérente
10. Etats financiers annuels disponibles
11. Transparence complète sur tous les coûts

Normes de gouvernance

12. Gouvernance robuste et transparente

Normes d'administration

13. Administration efficace et performante



26 novembre 2013

Distribution

19

Normes

- 14. Approche cohérente en matière de conseils d'investissement
- 15. Level playing field entre les différents fournisseurs
- 16. Tranférabilité possible entre fournisseurs
- 17. Passport européen



26 novembre 2013

Contexte porteur

20



→ Intérêt croissant pour l'épargne retraite individuelle

26 novembre 2013

Lien avec l'investissement à long terme

21

- La Commission européenne a proposé en juin un règlement pour créer un nouveau type d'investissement: les fonds européens d'investissement de long terme.
- L'EFAMA a accueilli cette proposition avec beaucoup d'intérêt, compte tenu de la situation économique difficile de l'Europe (faible croissance, processus de désendettement des Etats et des banques, et déficit d'investissement à long terme).
- Les produits d'épargne retraite comme l'OCERP pourraient contribuer à alimenter la demande pour ce nouveau type de fonds d'investissement.



26 novembre 2013

22

Contact

EFAMA
 Rue Montoyer 47
 B-1000 Brussels, Belgium
 Tel. +32 (2) 513 3969
 Fax + 32 (2) 513 2643
 E-mail: info@efama.org



26 novembre 2013



Issues, Opportunities and Priorities for the European Investment Management Industry

Christian Dargnat, President

AFG, Paris, 26 November 2013

A

A new world is on its way ...



Global AuM reached €43 trillions

3

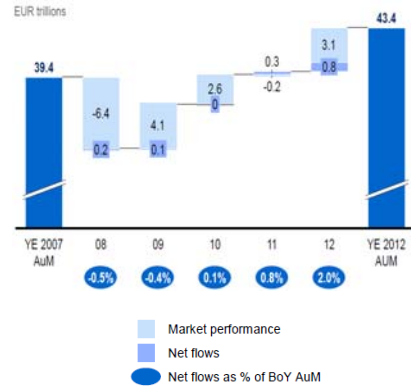
Breakdown of financial assets



McKinsey & Company - 2013

efama

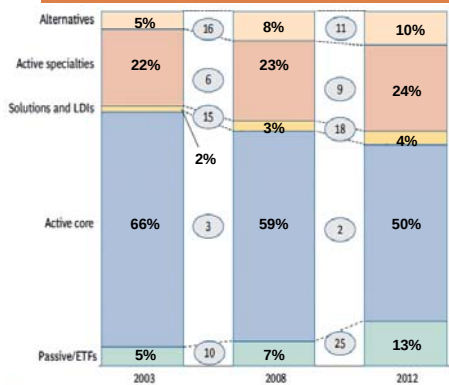
Global AUM dynamic



Active core assets continue to lose share

4

Product segmentation



CAGR (%)

BCG - 2013

efama

Harvesting rewards

- Investors have grown **frustrated and disillusioned** with the performance of traditional assets
- Investors' historical focus on maximizing risk adjusted returns was undermined by the **market volatility during the crisis**
- ⇒ Investors expect to pay for **real value added** or invest in **low cost beta solutions**

B

Significant evolutions ...

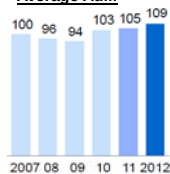


... On the profit pool

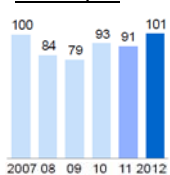
6

Europe

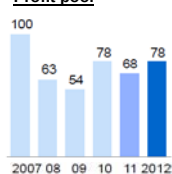
Average AuM



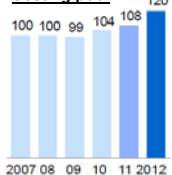
Revenue pool



Profit pool



Costing pool



Escalating costs

- Profits remain well below pre-crisis highs, as costs hit record levels
- Regulation is a factor but sales and marketing costs now make up almost one quarter of AM's costs

⇒ **Cost pressures will require greater discipline about where to invest and require asset managers to invest effectively**



McKinsey & Company - 2013

... On the perception about AM

7

Shadow banking

- Regulators define shadow banking as a system of entities which carries **one** of the following activities:
 - Perform maturity transformation
 - Perform liquidity transformation
 - Allow credit risk transfer
 - Use direct or indirect leverage
- ⇒ **In spite of an unprecedented wave of regulation with more than 30 initiatives**

Systemic risk

- The EC identified three priorities on which they intend to take further initiatives:
 - Money Market Funds
 - Securities financing transactions (securities lending and repo)
 - Collateral management
- ⇒ **Focus should be placed on potential regulatory arbitrage and the lack of a level playing field**

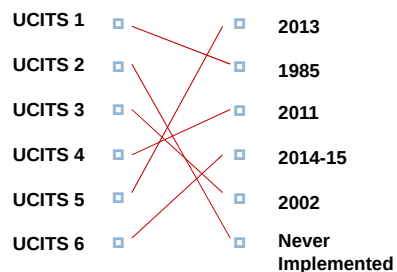


McKinsey & Company - 2013

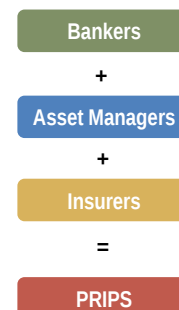
... On the majors threats of AM industry

8

Overregulation



Lack of a level playing field



McKinsey & Company - 2013

c

Opportunities to take up!



1 - Have a strong united voice across the industry

10



□ 27 national member associations

□ 60 international corporate members

□ 23 associate members

≈14 trillion in AuM




2 - Offer viable solutions to the issue of long term investment

11

Protection

- It is **in our best interest** to safeguard our clients
 - ▣ Without investor trust, we cannot hope to attract savings and increase assets under management.
 - ▣ Without investor trust, we cannot hope to convince regulators and politicians to support our industry.

⇒ **To pave the way for sustainable growth**

Education

- Investor education was, is and will be key to protecting the reputation of our industry
 - ▣ Synthetic documents to present our industry to the next Members of Parliament
 - ▣ Develop a proactive approach to communication via social media
 - ▣ Develop a dedicated website
 - ▣ Set up road shows in European Universities



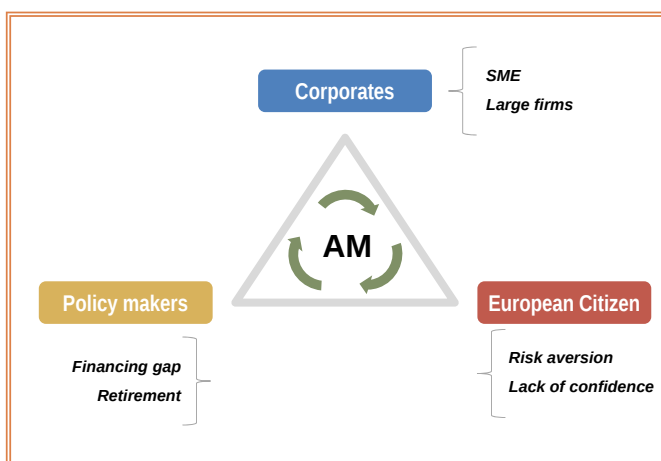
McKinsey & Company - 2013

3 – Financing the economy is the Asset Management Industry's added value

12

Our mission:

**TO BE
RECOGNISED
AS THE
LONG TERM
INVESTOR**



4 - Offer viable solutions to the issue of long term investment

13

DC segment is outperforming

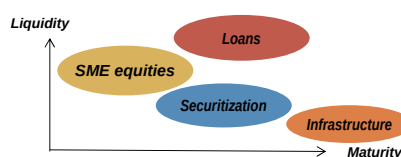


A new landscape ...

... in market expectations



... In the range of investments



How can we pretend to be LT investors if we don't take into account the challenges that the world is facing ?



McKinsey & Company - 2013

“Only transition is eternal”

14

①

A **strong and credible voice** at EU level

②

Without **investor trust**, we cannot hope to attract their savings

③

New needs and opportunities for institutions and market based intermediation

④

To allocate channel savings into **long term investments** will benefit our clients

⑤

A **sound and balanced supervision** and regulation is welcome by the AM industry





Developments in the European Investment Fund Industry and the Role for EFAMA

Peter De Proft, Director General

AFG, Paris, 26 November 2013

EFAMA: research is key for credibility and reputation

2

EFAMA regularly provides data to & is referenced by:

- Regulators
- Central Banks
- Universities/research institutions
- Financial Institutions
- Media: Newspapers, magazines



FINANCIAL TIMES



The Economist

Handelsblatt



IGNITES

A Financial Times Service



EUROPEAN CENTRAL BANK
EUROSYSTEM

Les Echos
LE JOURNAL DE L'ECONOMIE

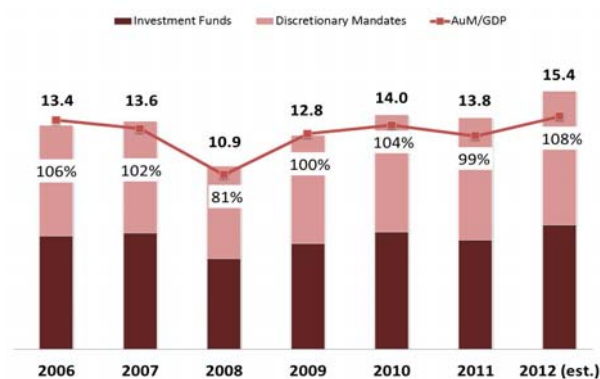


funds europe

26 November 2013

Asset Management in Europe (EUR trillion)

3



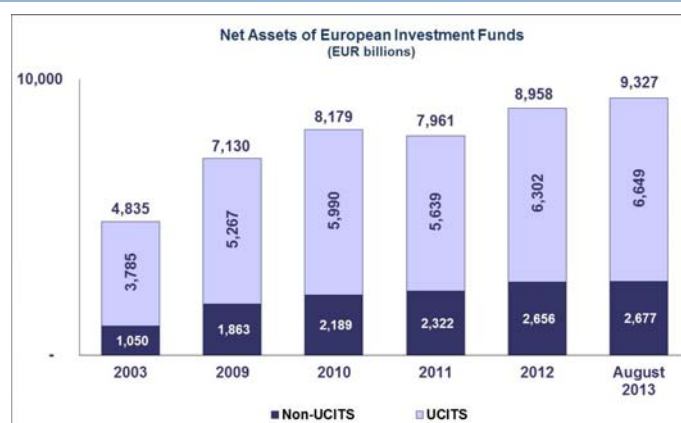
- AuM exceeded EUR 15 trillion in 2012
- In relation to GDP, AuM stands at 108% up from 81% in 2008



26 November 2013

Trends in European Investment Funds

4



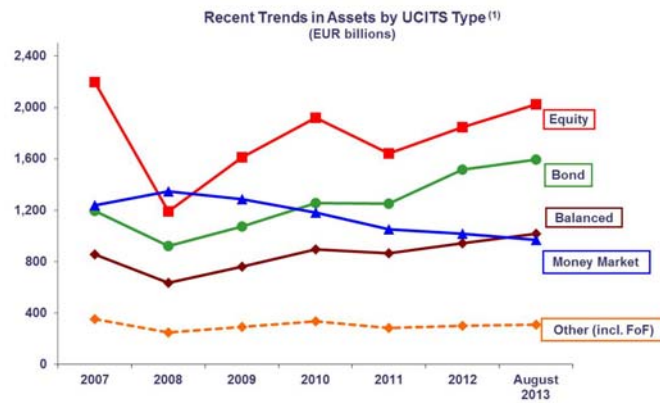
- Investment funds increased 4% so far in 2013 to break the EUR 9 trillion mark for the first time
- AuM stand 31% higher since 2009 and 93% higher since 2003



26 November 2013

Trends in European Investment Funds

5



(1) Excluding Ireland, except for money market funds.

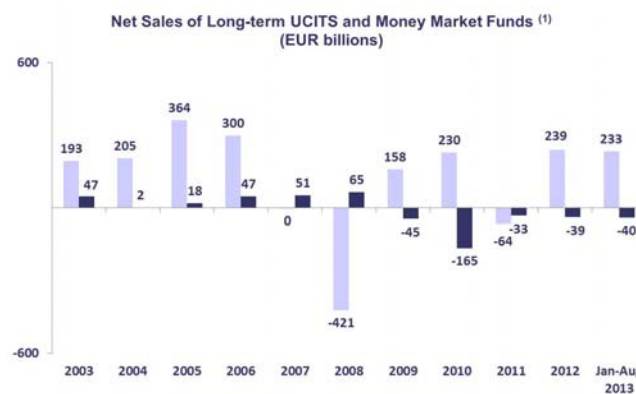
- Long-term funds continue to rise, whereas money market funds continue to suffer



26 November 2013

Demand over the past decade

6



(1) Excluding Ireland pre 2011

■ Long-term UCITS ■ Money Market Funds

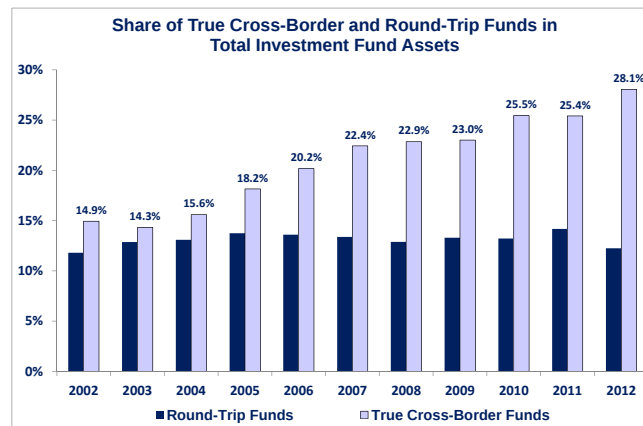
- Strong demand for long-term funds in 2013, whereas money market funds experience withdrawals



26 November 2013

A True Cross Border Industry

7



- Cross border funds account for 40% of the market



26 November 2013

Political Message at EU Level

8

- In the wake of the financial crisis, clear message from the political level: self-regulation is not considered to work, better regulation is necessary to avoid a new crisis (or contain it)
- Aim: more efficient monitoring of **systemic risks** and better **investor protection**
- EU Commissioner Barnier for Internal Market agenda: Implementation of G20 Proposals – challenge is international coordination



26 November 2013

There is an unprecedented wave of regulatory initiatives affecting the asset management industry

9

Regulatory initiatives at European level

Initiatives targeting specifically the European AM industry

- UCITS IV
- UCITS V
- UCITS VI
- ETFs
- Money Market Funds
- AIFMD
- Venture Capital Funds
- Social Entrepreneurship Funds
- Long-term investment funds

Initiatives targeting financial institutions, comprising the European AM industry

- PRIPs
- MiFID review
- ICSD
- Shadow banking
- EMIR
- EU Supervisory structure
- Short selling
- Financial Transaction Tax
- Corporate Governance

Initiatives not targeting the AM industry but having spill-over effects

- Banking Union
- Recovery and resolution
- Liikanen report
- Basel III
- Solvency II
- IMD review
- Revision of IORP
- White Paper on pensions
- Credit rating agencies
- SLD
- Audit review

- FATCA (US)
- Dodd Frank (US)
- Volcker Rule (US)
- European national initiatives to
 - Ban inducements (e.g. UK, NL)
 - Ban complex products (e.g. Belgium)



26 November 2013

The perception of the asset management industry since the start of the current legislation

10

- The perception of the asset management industry among many policymakers is unclear/ unhelpful: no difference made to investment banking, seen as short-termist speculators etc.
- As an industry we want to change this perception by explaining what is the value we provide to end investors and to the real economy.
- The European Union and its institutions have a critical/ negative perception in many Member States. Single European Market is key to our industry, we have to support and defend it.



26 November 2013

The perception of the asset management industry since the start of the current legislation

11

- The European economy continues to be fragile which with the resulting social problems is the main issue for the policymakers for years to come.
- The asset management industry has to prove that it is part of the solution and not an additional problem.
- The European elections in May 2014 provide an opportunity to have a new beginning with the policymakers for the asset management industry, to engage constructively in creating a European growth agenda.



26 November 2013

All about systemic risks

12

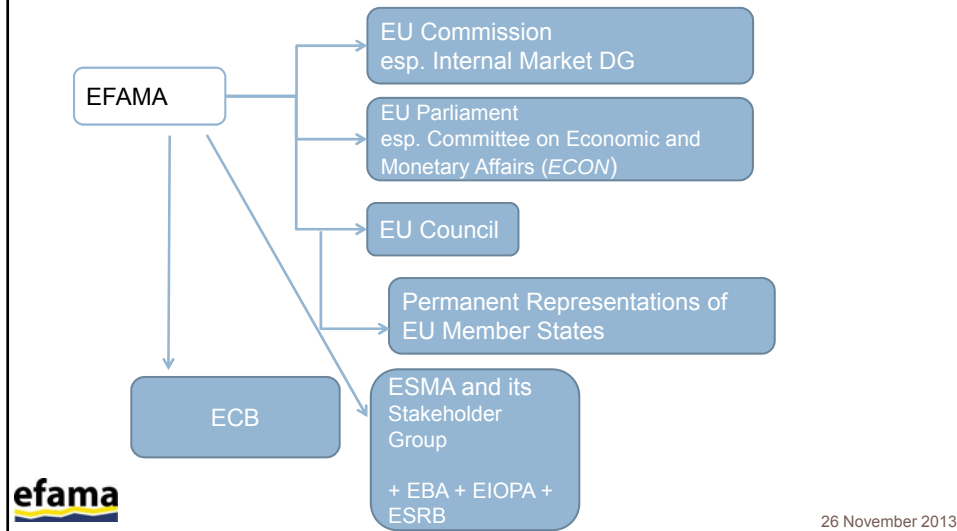
- Since the financial crisis the focus of policymaking on regulation has been almost completely on systemic risks and stability.
- The investor protection measures, especially the consumer protection package of PRIIPs, IMD II and UCITS V has not progressed well in the EU institutions.
- This is not in line with the aim of policymakers to restore investors' trust in investing and saving. More needs to be done to ensure investors have the transparency they need on investment and savings products.



26 November 2013

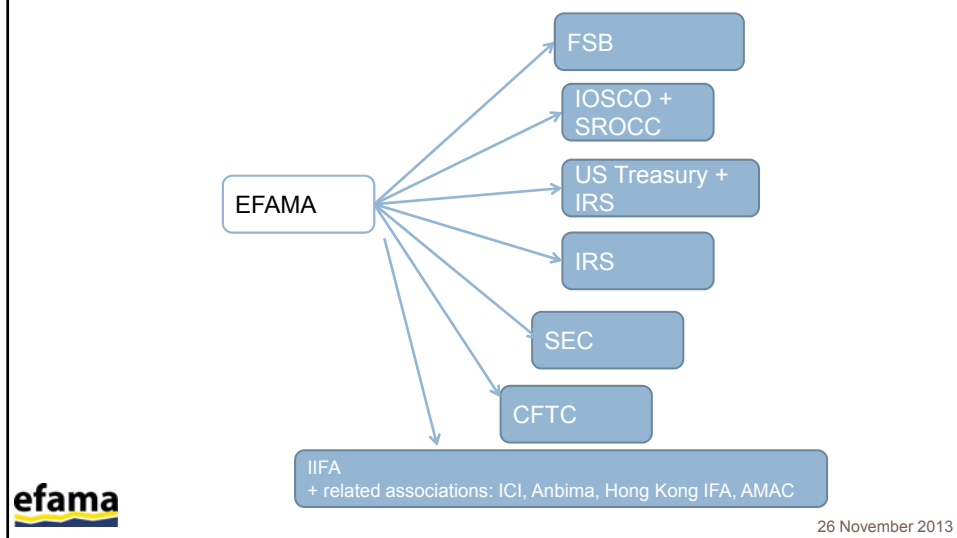
EFAMA's "Partners in Dialogue" - Europe

13



EFAMA's International "Partners in Dialogue"

14



EFAMA's Plan

15

- The purpose is not to reinvent the wheel but to think through existing EFAMA initiatives and projects also considering new opportunities arising with new term of policy making in Europe.
- As much as about substance it should be about developing consistent messaging of the asset management industry – what we do and what we deliver to our clients, the economy and society and what we need from the European policy makers to deliver this even better.



26 November 2013

EFAMA's Plan

16

- As an industry we should take this opportunity to think what we need from European policy makers and how we can develop credible messages to support this.
- The whole membership will be asked for ideas to get their engagement and buy-in.
- Once the EFAMA priorities and messages have been agreed as a result of the task force, the whole membership will be informed and engaged in delivering the messages in Member States.
- These jointly agreed key messages will help to explain better than before the role of asset managers.



26 November 2013



Thank you

EFAMA Investment Management Forum 2013