

## "Wie ticken eigentlich die Nachbarn?"

27. März 2017

**Christophe Girondel**

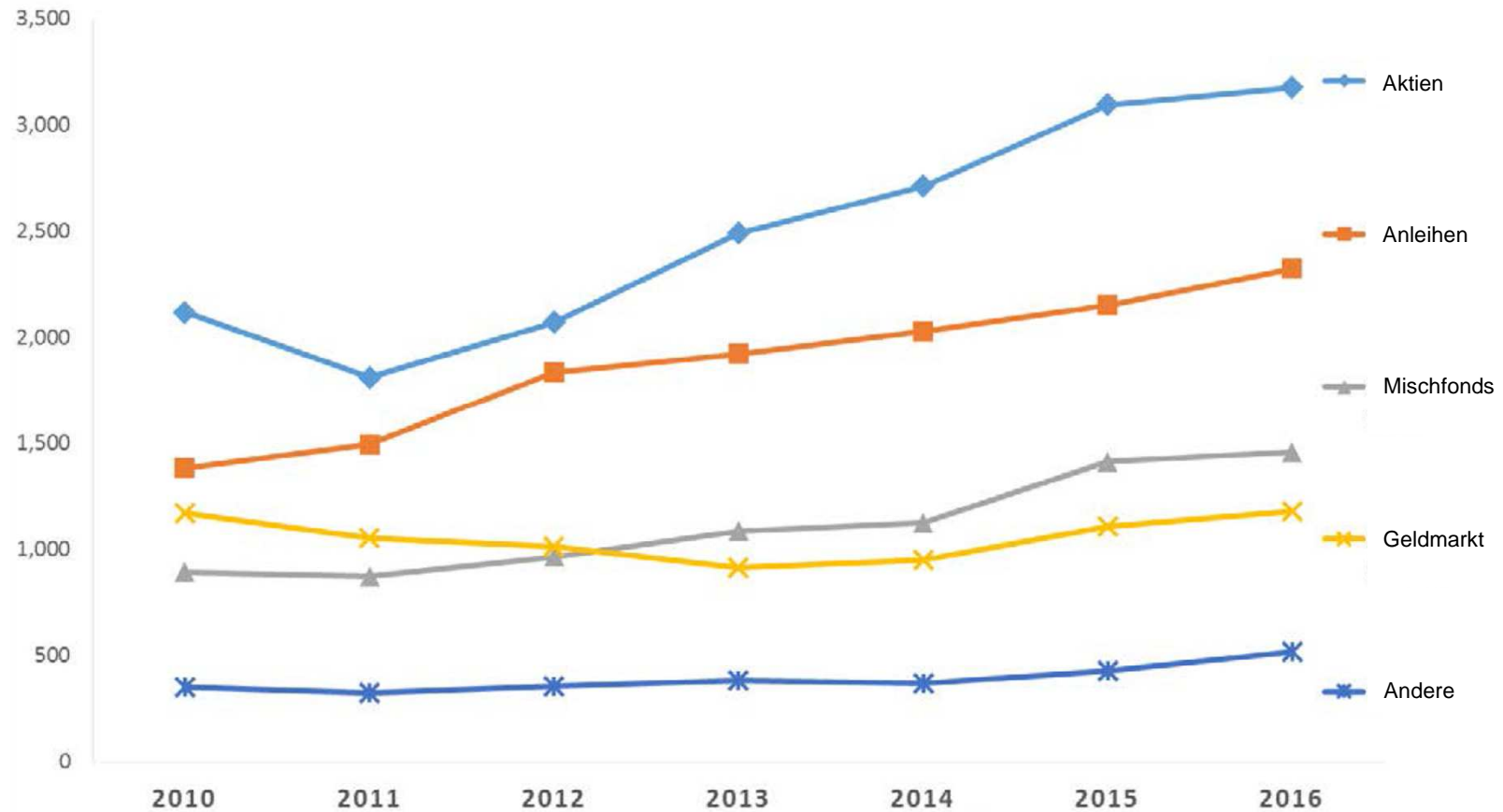
Nordea Global Head of Institutional and Wholesale Distribution

\*die gemäß MiFID-Definition (Richtlinie 2004/39/EG) auf eigene Rechnung anlegen





## Entwicklung der Europäischen UCITS Fonds nach Anlageklassen (Netto-Vermögen in Mrd. EUR)



## Wie unterscheiden sich Fonds-Investments in den europäischen Ländern?

2016: Europäisches Markt-Ranking nach Netto-Mittelflüssen (in Mio. EUR)

- Großbritannien: Von Aktien in den Geldmarkt und Mischfonds
- Italien und Spanien: Anleihen und Mischfonds im Trend
- Niederlande und Schweden setzen auf Aktien
- Frankreich: Alles in den Geldmarkt
- Deutschland: Mischfonds dominant

	Anleihen	Aktien	Geldmarkt	Erw. Geldm.	Mischfonds	Sonstige	Summe
Fund Investment	Bnd	Eq	MM	MM-Enh	Mix	Oth	Sum
Fund Market	Net Sales	Net Sales	Net Sales	Net Sales	Net Sales	Net Sales	Net Sales
International	47,992.3	-47,408.5	63,439.9	-648.7	38,894.0	1,083.0	103,352.1
United Kingdom	6,068.4	-21,683.6	26,952.7	797.7	14,519.9	-3,124.4	23,530.7
France	-1,156.4	-527.6	21,418.3	2,212.4	-298.7	-2,372.6	19,275.4
Italy	10,616.8	390.5	-2,192.4	-437.8	8,427.8	51.4	16,856.3
Spain	10,066.6	153.3	2,479.2	-95.3	334.9	3,435.2	16,373.9
Germany	2,006.2	2,635.4	-919.0	2,775.6	4,568.7	5,230.5	16,297.5
Switzerland	2,945.3	431.4	-1,962.3	646.2	371.5	1,542.3	3,974.4
Norway	304.1	1,060.3	1,020.0		13.6	42.8	2,440.9
Finland	561.8	-402.3	539.0	564.4	116.6	443.8	1,823.3
Netherlands	849.4	2,011.4	-67.7	34.9	-265.1	-1,272.8	1,290.1
Sweden	-1,238.6	3,693.6	-706.1		1,479.6	-1,952.2	1,276.4
Turkey	495.3	-21.0	42.2		-31.4	48.9	533.9
Croatia	281.4	2.8	241.7		.8	-0	526.7
Czech Republic	158.0	8.5	-65.5	-2.9	291.7	10.2	400.1
Iceland	-262.4	-55.4	565.4		5.9		253.5
Russia	274.0	-35.3	.9		-88.5	3.4	154.4
Romania	124.8	-1.3	-11.6	-6	63.9	-21.1	154.1
Bulgaria	26.8	18.4	18.4	-6	15.8	.0	78.8
Liechtenstein	14.5	24.2		.0	-6.7	-2	31.7
Slovenia	43.5	-63.1	43.2		3.7	.5	27.8
Lithuania	7.6	16.7			-3	-4.4	19.6
Malta	148.7	-43.1	-44.4	-12.4	-81.3	51.5	19.1
Austria	-1,669.1	295.4	95.2	-22.5	579.5	739.2	17.7
Ukraine		-0	-0		-0		-0
Luxembourg	-5.0	-2.0			1.1		-5.9
Latvia	-5.8	-1.6					-7.4
Estonia	-43.7	32.1					-11.6
Slovakia	-13.9	-11.7	-233.0	.2	-65.1	79.2	-244.4
Portugal	133.2	-181.2	-271.3		-48.6	-65.3	-433.2
Hungary	11.4	-3.4	-759.5	-1.4	-112.6	370.9	-494.7
Denmark	-10.7	-1,095.8	-112.3	44.3	443.6	1.0	-729.8
Greece	-100.7	-71.2	-561.5	-8.6	-71.1	-48.9	-862.1
Poland	-1,137.1	-586.1	357.6	.3	-611.9	41.4	-1,935.9
Belgium	703.0	1,640.5	-13,380.2	150.9	345.1	-678.8	-11,219.4
<b>Sum</b>	<b>78,189.7</b>	<b>-59,779.7</b>	<b>95,927.1</b>	<b>5,996.3</b>	<b>68,796.3</b>	<b>3,634.3</b>	<b>192,764.1</b>

## Die Top 5 Sektoren ausgewählter Länder in 2016

### Ranking nach Netto-Absatz

Europa	
1	Money Market GBP
2	Asset Allocation Alternative
3	Bonds Global Currencies
4	Asset Allocation
5	Money Market EUR

Frankreich	
1	Money Market EUR
2	Short Term Dynamic
3	Protected
4	Equity Alternative
5	Bonds Global Currencies

Deutschland	
1	Asset Allocation Alternative
2	Mixed Assets Conservative
3	Short Term Dynamic
4	Real Estate
5	Mixed Assets Income

Italien	
1	Mix Assets Target Maturity
2	Bonds Global Currencies
3	Asset Allocation
4	Bonds Emerging Markets
5	Mixed Assets Conservative

Österreich	
1	Real Estate
2	FoF Conservative
3	Mixed Assets Income
4	Bonds Emerging Markets
5	Bonds USD Corp. High Yield

Spanien	
1	Bonds Target Maturity
2	Bond EUR Short Term
3	Guaranteed
4	Asset Allocation
5	Bonds Global Currencies

Schweden	
1	Equities Global
2	FoF Equities Global
3	Life Cycle
4	Equities North America
5	Equities Emerging Markets

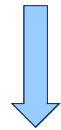
Schweiz	
1	Equities Switzerland
2	Asset Allocation
3	Bank Loans/Float Rate
4	Bonds Global Corporations
5	Bonds Emerging Markets

Großbritannien	
1	Money Market GBP
2	Asset Allocation Alternative
3	Equities Alternative
4	Mixed Assets Income
5	Equities North America

## Allgemeine Trends: Unconstrained Fixed Income und Multi Asset Fonds

### Problematik

**Niedrige Renditen**



**Anleihe Investoren**



**Suche nach Total Return**

### Lösungsmöglichkeiten

#### Unconstrained Fixed Income Fonds

- Mischung verschiedener Fixed Income Anlageklassen (z.B. HY mit Staats- und Schwellenländeranleihen)
- Managed Volatility
- Flexible Duration
- Vorreiter: Deutschland aufgrund niedriger Renditen
- Nachzügler Italien und Spanien, da hier das Renditeniveau höher war

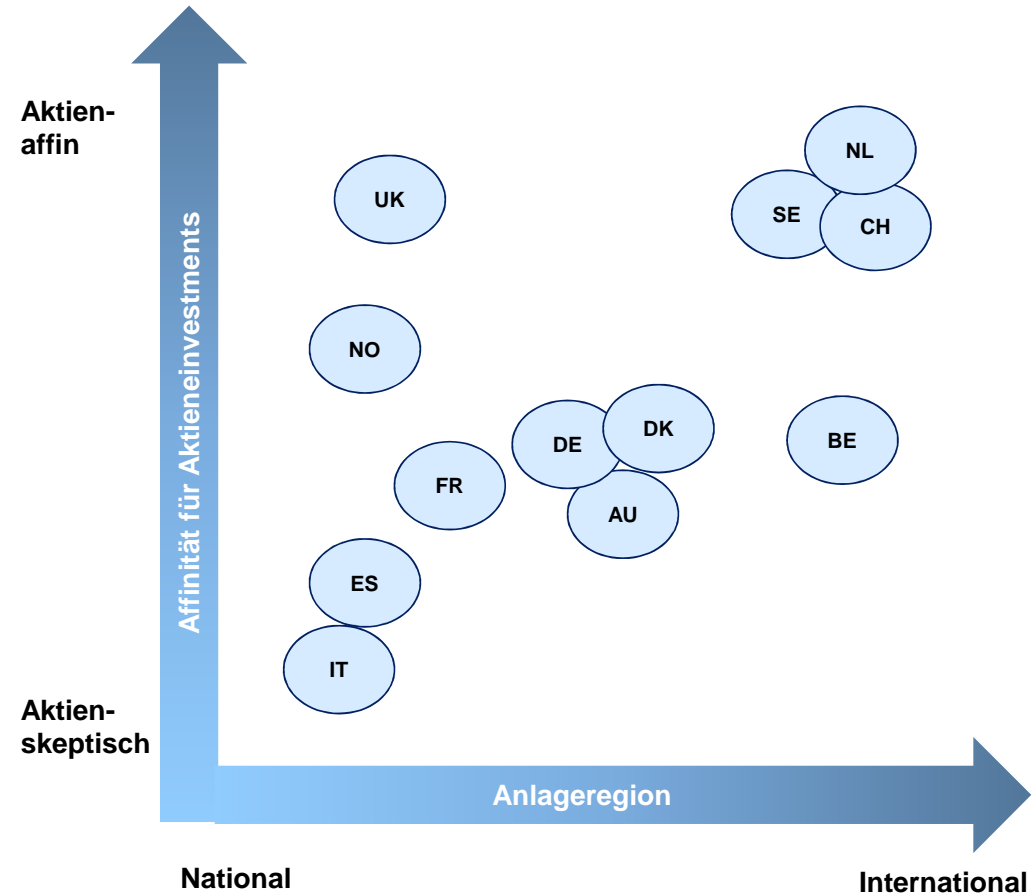


#### Multi Asset Fonds

- Beimischung von Aktien
  - Ersatz für Fixed Income Investments (niedriges Zinsniveau)
  - Konservative Ergänzung zu reinen Aktieninvestments (Marktvolatilität – Timing Problematik)
- Vorreiter: Retail Markt (Einfache „Rundum-Sorglos-Lösung“)
- Zunehmende Verbreitung im Private Banking Bereich
- Unit Linked Produkte (Auf der Suche nach attraktiven Erträgen mit niedriger Volatilität)

## Appetit auf Aktien? Nicht überall!

- Anlageregion: national vs. international/global
- Anlageklasse: Aktien vs. Fixed Income
- Investment Manager: national vs. international



## Eigenarten europäischer Fonds Märkte

Einige Beispiele

**Aufgeschlossenheit gegenüber  
ausländischen Anbietern und  
Bedeutung von „Local Playern“**

**Generelle  
Fonds-Affinität**

**Stellenwert des Retail-  
und des Insti-Marktes**

**Währungsrisiko als  
Investmentopportunität**

**Spezielle lokale Investmentlösungen:  
Z.B. Affinität für gedeckte  
Schuldverschreibungen  
(Hypothekenanleihen)**

## Trends von morgen

### Europaweit

Passiv vs. Aktiv

Multi-Asset Mania?

Anlagelösungen für  
steigende Inflation und  
Zinsniveaus

### Länderspezifisch

„Clean Shares“

Value vs. Growth

Appetit auf Fonds

## Rechtliche Hinweise

Nordea Asset Management ist der funktionelle Name des Vermögensverwaltungsgeschäftes, welches von den rechtlichen Einheiten Nordea Investment Funds S.A., Nordea Funds Ltd und Nordea Investment Management AB ("rechtliche Einheiten") sowie ihrer jeweiligen Zweigniederlassungen, Tochtergesellschaften und/oder verbundenen Unternehmen ausgeübt wird.

Dieses Dokument bietet dem Leser Informationen zu den spezifischen Expertise-Feldern von Nordea. **Dieses Dokument (bzw. jede in diesem Dokument dargestellte Ansicht oder Meinung) kommt keiner Anlageberatung gleich** und stellt keine Empfehlung dar, in ein Finanzprodukt, eine Anlagestruktur oder ein Anlageinstrument zu investieren, eine Transaktion einzugehen oder aufzulösen oder an einer bestimmten Handelsstrategie teilzunehmen. Dieses Dokument ist weder ein Angebot für den Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Kauf von Wertpapieren oder zur Teilnahme an einer bestimmten Handelsstrategie. Ein solches Angebot kann nur durch einen Verkaufsprospekt oder eine ähnliche vertragliche Vereinbarung abgegeben werden. Daher werden die in diesem Dokument enthaltenen Informationen vollständig durch einen solchen Verkaufsprospekt oder eine solche vertragliche Vereinbarung in seiner/ihrer endgültigen Form ersetzt. Jede Anlageentscheidung sollte deshalb ausschließlich auf den endgültigen gesetzlich vorgeschriebenen Dokumenten beruhen, darunter sofern zutreffend der Verkaufsprospekt, die vertragliche Vereinbarung, jeder sonstige maßgebliche Prospekt und das aktuelle Dokument mit wesentlichen Informationen für den Anleger (sofern anwendbar), ohne darauf beschränkt zu sein. Die Angemessenheit einer Anlagestrategie steht in Abhängigkeit der jeweiligen Umstände des Anlegers sowie dessen Anlagezielen. Nordea Investment Management empfiehlt daher seinen Anlegern spezielle Investments und Strategien entweder unabhängig zu beurteilen oder, sofern der jeweilige Anleger dies als notwendig erachtet, einen unabhängigen Finanzberater zu konsultieren.

Produkte, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Strategien die in diesem Dokument behandelt werden eignen sich gegebenenfalls nicht für alle Anleger. Dieses Dokument enthält Informationen, die aus einer Reihe verschiedener Quellen stammen. Auch wenn die hierin enthaltenen Informationen für richtig gehalten werden, kann keine Zusicherung oder Gewährleistung im Hinblick auf ihre letztendliche Richtigkeit oder Vollständigkeit abgegeben werden, und die Anleger können weitere Quellen verwenden, um eine sachkundige Anlageentscheidung zu treffen. Potenzielle Anleger oder Kontrahenten sollten sich in Bezug auf die potenziellen Auswirkungen, die eine Anlage, die sie in Betracht ziehen, haben kann, einschließlich der möglichen Risiken und Vorteile dieser Anlage, bei ihrem Steuer-, Rechts-, Buchhaltungs- oder sonstigem/sonstigen Berater(n) erkundigen. Potenzielle Anleger oder Kontrahenten sollten außerdem die potenzielle Anlage vollständig verstehen und sich vergewissern, dass sie eine unabhängige Beurteilung der Eignung dieser potenziellen Anlage vorgenommen haben, die ausschließlich auf ihren eigenen Absichten und Ambitionen beruht.

Investments in Derivate und in ausländischen Währungen denominierte Transaktionen können erheblichen Wertschwankungen unterliegen, die den Wert eines Investments beeinflussen können. **Engagements in Schwellenländer gehen mit einem vergleichsweise höheren Risiko einher. Der Wert eines solchen Investments kann stark schwanken und wird nicht garantiert.**

Veröffentlicht und erstellt von den rechtlichen Einheiten der Nordea Asset Management. Die rechtlichen Einheiten sind ordnungsgemäß von den jeweiligen Finanzaufsichtsbehörden in Schweden, Finnland und Luxemburg zugelassen und reguliert.

Zweigniederlassungen, Tochtergesellschaften und/oder verbundene Unternehmen der rechtlichen Einheiten sind durch ihre lokalen Finanzaufsichtsbehörden in ihren jeweiligen Domzilierungsländern ebenso ordnungsgemäß zugelassen und reguliert.

Alle geäußerten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Nordea Investment Funds S.A..

Dieses Dokument darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden und ist nicht für Privatanleger bestimmt. Sie enthält Informationen für institutionelle Anleger und unabhängige Anlageberater und ist nicht zur allgemeinen Veröffentlichung bestimmt.

In diesem Dokument genannte Unternehmen werden zu rein illustrativen Zwecken angeführt und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar.