



Starke Trends als Chance im Fondsgeschäft nutzen

Fondsinitiatoren blicken in eine spannende Zukunft. Neue Änderungen in der Regulatorik und deren Umsetzung schaffen neue Trends im Asset Servicing. Die wichtigsten Trends neben der Umsetzung von Nachhaltigkeitsaspekten sind alternative Assets, Tokenisierung, Smart Contracts, Blockchain und KI.

Alternative Assets, Tokenisierung und Smart Contracts, Blockchain und Künstliche Intelligenz – das sind die wichtigsten Trends, welche die Fondsindustrie künftig herausfordern werden, ihr zugleich aber neue Chancen bieten. Gleich mehrere regulatorische Vorgaben weisen die Richtung: AIFMD II, OGAW VI, die Offenlegungsverordnung, das Gesetz zur Einführung von elektronischen Wertpapieren, das Fondsstandortgesetz (FoStoG) mit der isolierten Umsatzsteuerbefreiung für die Management-Fee bei Wagniskapitalfonds oder auch die Erweiterung des Anlagekatalogs von Spezial-AIFs um Kryptowerte. Ungebrochen bleibt dabei vor allem der Trend zu alternativen Assets wie Real Estate und Real Assets. Themen wie Immobilien, Infrastruktur, Private Equity, Mikrofinanz sind gerade für institutionelle Investoren weiterhin ein attraktiver Renditetreiber und es lohnt sich, diese Assetklassen weiter beziehungsweise differenzierter zu erschließen.

In Luxemburg begleiten DZ PRIVATBANK und IPConcept ihre Kunden bereits seit 2007 im Bereich der alternativen Investmentfonds, sie haben dieses Geschäft kontinuierlich auf 13,4 Mrd. Euro per Ende April ausgebaut. Die DZ BANK in Deutschland hat ihre Position als führende Verwahrstelle von Offenen Immobilienfonds mit der Übernahme der Verwahrstellenaktivitäten eines Mitbewerbers weiter gefestigt. Aktuell verwahrt die DZ BANK per 31. März 2021 ein Volumen von 60,6 Mrd. Euro in Immobilien- und Sachwertefonds – und die Nachfrage ist auch im Jahr 2021 hoch.

Tokenisierung und Smart Contracts

Die zunehmend digitale Entwicklung wird auch in den nächsten Jahren eine Herausforderung und Chance für Kapitalverwaltungsgesellschaften und Verwahrstellen sein. Der Anspruch der DZ BANK-Gruppe – und somit der Initiative FONDSHAFEN – ist es, technologische Trends frühzeitig zu erkennen, für die Kunden nutzbar zu machen und Lösungsangebote in das bestehende Produktportfolio zu integrieren. Aufgrund der hohen Relevanz werden diese Themen in unterschiedlichen Projekten vorangetrieben.

Die DZ BANK-Gruppe unterhält als Beschleuniger für innovative Themen ein eigenes InnovationLAB und ist mit ihrer Beteiligung an der Abwicklungsplattform Finledger bereits seit einiger Zeit

aktiver Partner einer blockchainbasierten Plattform zur Abwicklung von Schuldscheindarlehen. Auch die Digitalisierung von Wertpapieren schreitet voran und die Ausführung eines Smart Derivative Contracts (SDC) für ein außerbörsliches Zinsderivat wurde gehandelt und abgewickelt.

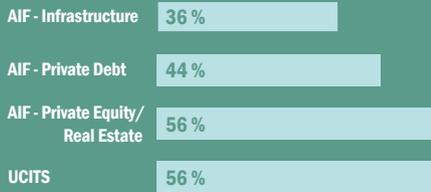
Der Weg von der Verwahrung tokenisierter Assets über die Tokenisierung von Anteilscheinen bis hin zu komplett tokenisierten Sondervermögen ist noch weit und erstreckt sich über viele Einzelschritte. Der ausschlaggebende Punkt wird sein, wie schnell attraktive Vermögensgegenstände in Kryptohüllen verfügbar sind und welche positiven Abgrenzungsmerkmale sie zu etablierten Angeboten aufweisen.

Durchbruch für Blockchain-Technologie

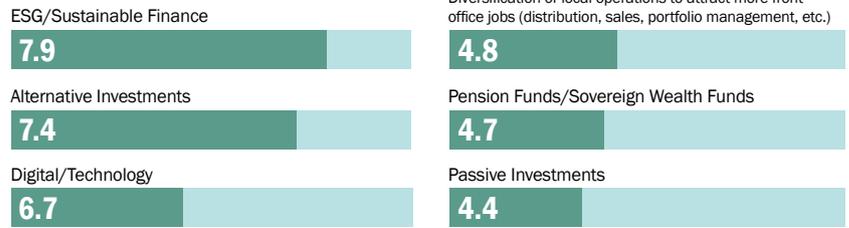
Am 6. Mai 2021 wurde ein Meilenstein beim Thema Blockchain für die deutsche Finanzwelt erreicht: Der Bundestag verabschiedete das Gesetz zur Einführung von elektronischen Wertpapieren (eWpG). Somit können Wertpapiere (im ersten Schritt Schuldverschreibungen) künftig durch Eintragung in ein durch einen Zentralverwahrer digital geführtes Register oder auch durch die dezentrale Eintragung in ein auf Basis der Blockchain-Technologie geführtes Register papierlos begeben werden.

Daneben wurde das eWpG um die Möglichkeit der Einführung von Kryptofondsanteilen erweitert, was die mit dem anfangs bereits genannten Fondsstandortgesetz erst kürzliche Ausweitung des Anlagekatalogs für Spezial-AIF um Kryptowerte entsprechend ergänzt. Eine Fondsverwaltung über blockchainbasierte Kryptowertpapierregister ist somit keine Utopie mehr. Der Bundesverband Alternative Investments e. V. (BAI) bezeichnet dies als „Durchbruch bei der Einführung von Kryptofonds in Deutschland“. Ende April hat die DZ BANK die erste Investition eines Fonds von Union-Investment in ein digitales und auf einer Blockchain basiertes Wertpapier erfolgreich abgewickelt und einen von der Europäischen Investitionsbank (EIB) begebenen Zero Bond in Verwahrung genommen. Bei der Transaktion arbeitete der einzige Assetmanager auf Käuferseite eng mit der Verwahrstelle DZ BANK zusammen. Der nächste logische Schritt wäre durch die Verordnungsermächtigung und MiCA weitere Konkretisierungen zu Investitionen in Kryptowerte, zum Einsatz dieser und zur möglichen Ausgestaltung von Kryptofonds.

Drivers of the growth for the next 5 years



Potential impact of the following trends in the Luxembourg Fund Industry assessed by ManCos



Trends ranked by ManCos on a scale from 1 (not important) to 10 (extremely important)

In Anlehnung an Observatory for Management Companies 2021 Barometer, PwC Luxemburg, S. 19, 23

Die Initiative FONDSHAFEN

Digitalisierung und Automatisierung bleiben weiterhin von entscheidender Bedeutung. Aktuell untersuchen alle Mitglieder der von der DZ BANK ins Leben gerufenen Initiative FONDSHAFEN für ihre Services rund um alternative Anlagen verschiedene Digitalisierungsmöglichkeiten.

Sie versprechen sich viel vom Einsatz Künstlicher Intelligenz. Diese kann beispielsweise dabei helfen, die den Verwahrstellen übertragene Kontrollfunktion rund um Immobilienkauf- und Darlehensverträge noch besser wahrzunehmen. Das Verwahrstellengeschäft basiert auf der Ertrags- und Kostenseite zum großen Teil auf Skaleneffekten. Die Wirksamkeit dieser Effekte kontinuierlich zu überprüfen und zu optimieren, ist ein wichtiger Baustein, um dieses Geschäft profitabel und nachhaltig zu betreiben. Künstliche Intelligenz kann dabei in Zukunft eine ideale Ergänzung für die Spezialisten und Experten für Immobilien und alternative Anlagen sein.

Um den aktuellen und künftigen Anforderungen zu begegnen, braucht es starke Partner, die sich frühzeitig und professionell mit den anspruchsvollen Herausforderungen befassen, diese umsetzbar machen und für ihre Kunden effizient in das Fondslieben integrieren.

Deshalb hat sich die DZ BANK-Gruppe mit der Initiative FONDSHAFEN entschieden, ihre Verwahrstellen- und Asset-Servicing-Aktivitäten der DZ BANK, DZ PRIVATBANK sowie IPConcept gemeinsam anzubieten. Die Kunden können somit noch besser von der langjährigen Erfahrung als Full-Service-Anbieter und den Stärken aller drei Kooperationspartner bei den Themen Verwahrstelle, Service-KVG und Depotservice profitieren und sich auf ihr Kerngeschäft fokussieren.

Unter den großen Verwahrstellen ist die DZ BANK-Gruppe der einzige deutsche Anbieter mit insgesamt 439 Mrd. Euro (Stand Ende März 2021) an verwahrten Vermögenswerten in Fonds.



Autorin: Annika Knoke

Senior Managerin Business Development
DZ PRIVATBANK



Autor: Stefan Adam

Senior Berater Vertrieb & Vertragsmanagement
DZ BANK