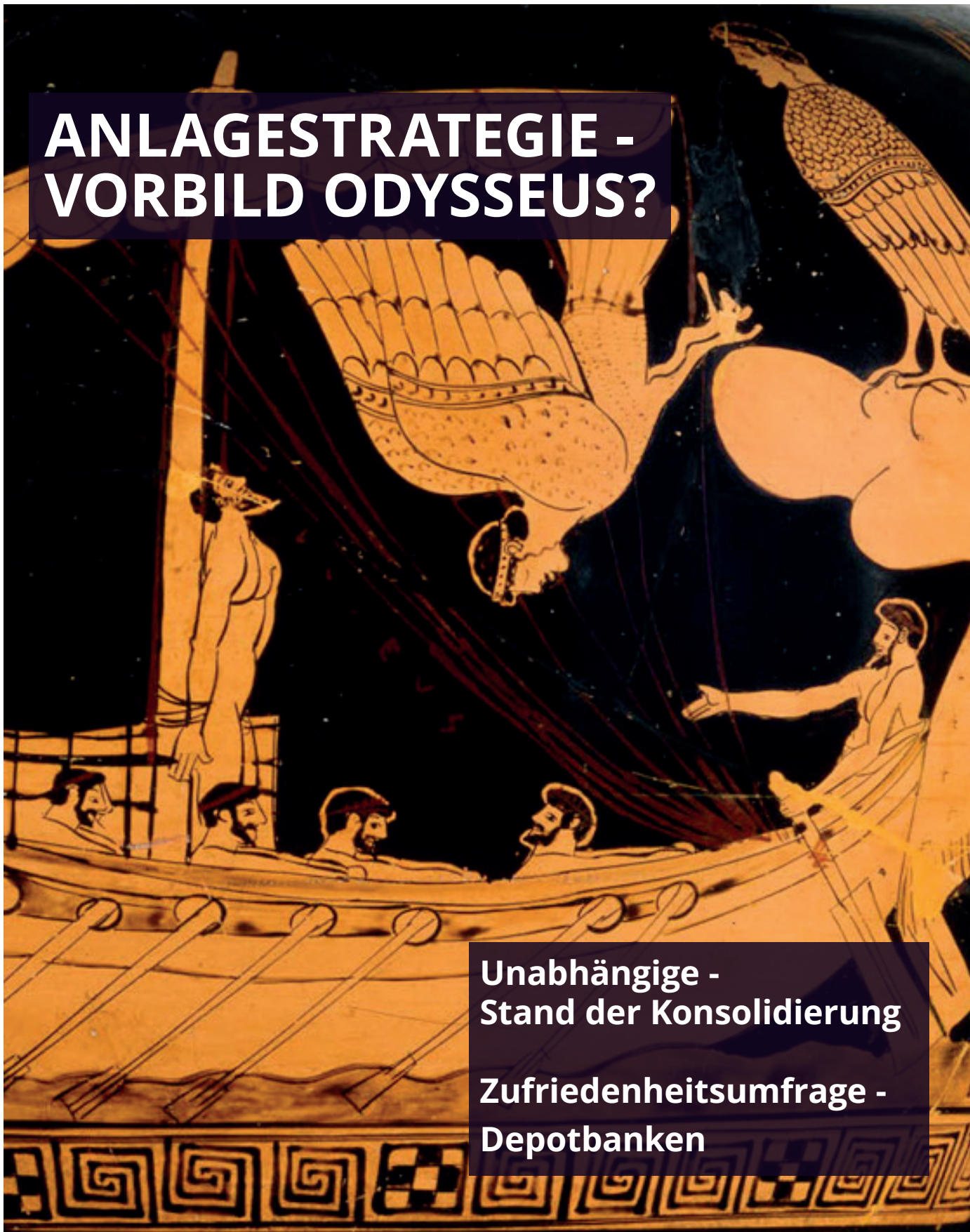


## ANLAGESTRATEGIE - VORBILD ODYSSEUS?

Unabhängige -  
Stand der Konsolidierung

Zufriedenheitsumfrage -  
Depotbanken



Pro BoutiquenFonds GmbH (PBF)

## WAS MACHT EIGENTLICH DIE KONSOLIDIERUNGSWELLE?

Einblicke in den Markt der unabhängigen Vermögensverwalter. Von Frank Eichelmann

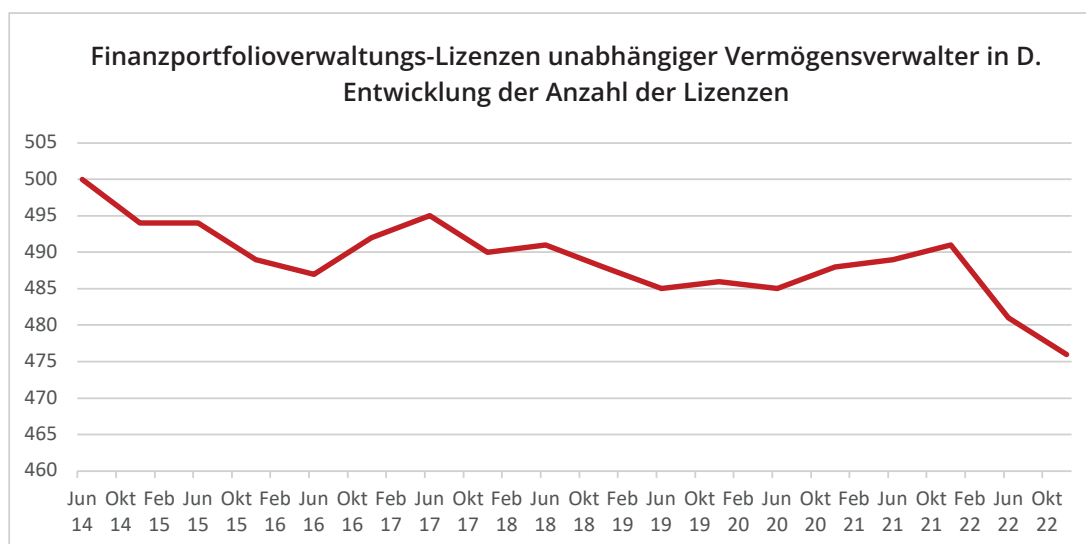
Seit Jahren wird von vielen Marktauguren im Markt der unabhängigen Vermögensverwalter in Deutschland eine große Konsolidierungswelle erwartet. Die immer stärkere Regulierung der Branche und der Margendruck sowie die Digitalisierung werden als Haupttreiber für diese Annahme genannt. Aber wie sieht es tatsächlich am Markt aus und sind diese Annahmen zutreffend gewesen? Die Pro BoutiquenFonds GmbH (PBF), die sich intensiv mit dem Markt der unabhängigen Vermögensverwalter und Fondsboutiquen in Deutschland beschäftigt, hat sich auf eine Spurensuche begeben...

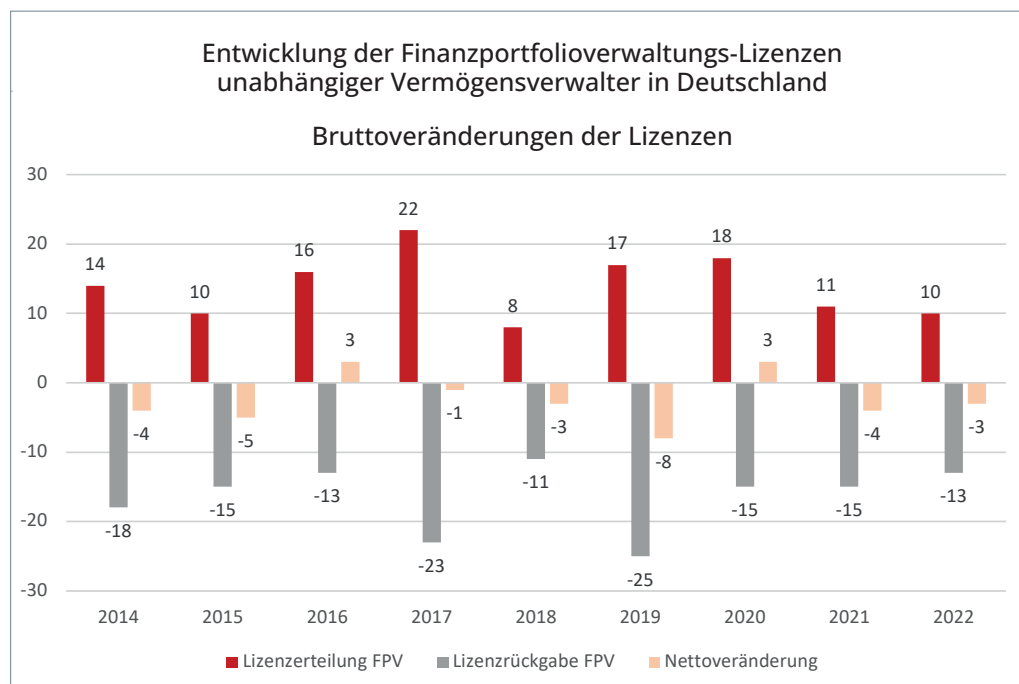
### Wie war die Entwicklung an der Zulassungsfront?

- In den vergangenen acht Jahren kam es zu einem Rückgang der Lizenzanzahl von knapp 5 % auf aktuell 476 (Stand 31.12.22).
- Somit kann man sicher nicht von einer umfassenden Konsolidierung am Markt sprechen.
- Wenn man die Zahlen etwas genauer ansieht,

stellt man fest, dass in jedem Jahr auch zahlreiche neue Gesellschaften an den Markt kamen.

- Die neu an den Markt kommenden Gesellschaften kennen das o.g. Umfeld (starke Regulatorik etc.) bereits und treffen dennoch eine bewusste Entscheidung, auch in diesem Umfeld ein neues Finanzdienstleistungsunternehmen aufzubauen.
- Bei den Lizenzen, die zurückgegeben werden, handelt es sich i.d.R. um Adressen, deren Eigentümer altersbedingt das Geschäft einstellen oder um Adressen, die mit anderen Vermögensverwaltern zusammengehen, um Synergien zu nutzen.
- Dies führt dazu, dass sich der Markt der unabhängigen Adressen in den letzten Jahren weiter professionalisiert hat und somit die Qualität der Anbieter weiter steigt, was aus Kundensicht natürlich zu begrüßen ist.
- Prominente Beispiele hierfür sind Adressen wie z.B. 7 Orca, finccam, FAM Frankfurt Asset Management oder Lunis, die in wenigen Jahren





seit Unternehmensgründung über verwaltete Vermögen im mittleren dreistelligen Mio. Bereich bis zu mehreren Milliarden € verfügen.

- Eine weitere wichtige Entwicklung lässt sich ebenfalls ausmachen: Neue Fondsboutiquen wählen nur noch im Ausnahmefall den Weg der eigenen Lizenzierung. Seit 2019 sind insgesamt 52 neue Fondsboutiquen an den Markt gegangen und immerhin 39 haben den Weg über ein Haftungsdach gewählt.

## Was hat sich beim Marktanteil der Unabhängigen insgesamt getan?

- Die vorgenannten Markteffekte wirken sich auch bei der Entwicklung des Marktanteils aus und unterstreichen die steigende Bedeutung der unabhängigen Vermögensverwalter im Gesamtmarkt.
- Beachtlich ist die dynamische Entwicklung beim Marktanteil der Unabhängigen, der von 2 % in 2009 auf fast 5 % in 2020 steigt.
- Gemessen wurde der Marktanteil von PBF durch eine Gegenüberstellung der von Unabhängigen verwalteten AuMs gegenüber der Entwicklung des privaten Geldvermögens in Deutschland (regelmäßige Veröffentlichungen der Deutschen Bundesbank).

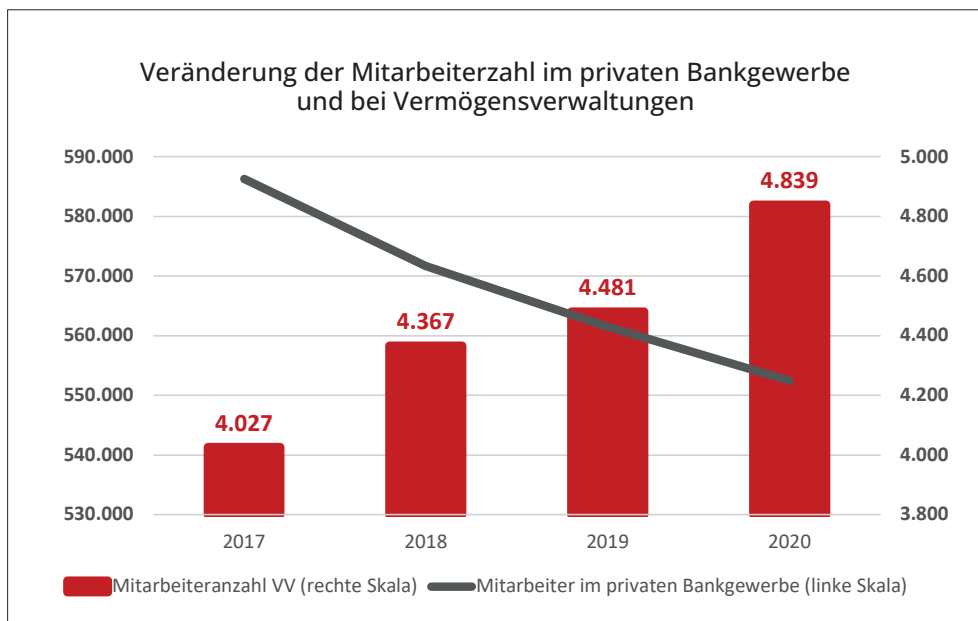
- Wachstumstreiber, die zu dieser Entwicklung geführt haben, sehen wir in folgenden Bereichen:

- ◇ Steigende Bedeutung der unabhängigen Anbieter insgesamt (Flossbach von Storch-Effekt)
- ◇ Vermögensverwalter legen häufiger eigene Fonds auf und vertreiben diese auch extern, also über die eigene Kundschaft hinaus
- ◇ Multi-Asset-Fonds haben in den letzten Jahren eine deutlich steigende Nachfrage erlebt und zahlreiche unabhängige Fondsboutiquen konnten von dieser Entwicklung stark profitieren (wie z.B. FvS, Gané, DJE, Eyb & Wallwitz, um nur einige zu nennen)

Neue spezialisierte Anbieter sind auch ernsthafte Wettbewerber für große Adressen im institutionellen Geschäft (z.B. 7Orca, finccam).

## Nicht nur der Marktanteil steigt....

- Nicht nur neue Anleger entdecken die Vorzüge der unabhängigen Anbieter, sondern auch Banker, die als Mitarbeiter die Fronten wechseln, um die größeren Freiheitsgrade zu nutzen, die viele unabhängige Gesellschaften bieten.
- Die Zahl der Mitarbeiter der unabhängigen



Vermögensverwalter steigt seit unserer Ersterhebung in 2017 von knapp 4.000 Mitarbeitern um 20 % auf 4.800 Mitarbeiter per Ende 2020.

- Diese Zahl ist umso beachtlicher, wenn man sich im Vergleich die Entwicklung der Mitarbeiter im privaten Bankgewerbe ansieht, die im gleichen Zeitraum um knapp 552 oder 6 % gesunken ist.
- Weitere Gründe für den erfreulichen Personalanstieg sehen wir wie folgt:
  - ◇ Kein Produktverkauf / Verkaufsdruck
  - ◇ Größere Freiheiten für die Mitarbeiter
  - ◇ Unternehmerische Vergütungsmöglichkeiten
  - ◇ Individuellere Arbeitsmodelle umsetzbar

## Wie sehen wir die weitere Entwicklung?

- Vorgenannte Punkte sollten auch in den kommenden Jahren Bestand haben, sodass wir mit weiter überdurchschnittlichem Wachstum in der Branche rechnen.
- An dem Wachstum werden u.E. die Vermögensverwalter überdurchschnittlichen Anteil haben, die über erstklassiges Personal und Produktqualität verfügen, sich über ihre Wettbewerbsvorteile im Klaren sind und diese aktiv weiterentwickeln.

## Über die Pro BoutiquenFonds GmbH:

- Die langjährig in der Branche tätigen Mitarbeiter der Pro BoutiquenFonds GmbH machen kreative und innovative Fondskonzepte bekannter und begleiten ‚junge Talente‘ beim Start in die Selbständigkeit.
- Ihr umfangreiches Netzwerk und die ausgeprägte Erfahrung nutzen sie aber auch bei der unternehmensberatenden Begleitung verschiedenster Marktteilnehmer z.B. bei strategischen Weichenstellungen im Unternehmen, der Nachfolgeplanung, aber auch bei einem geplanten Markteintritt als Dienstleister.
- Die umfassende PBF-Datenbank dient dazu, Vermögensverwalter und Fondsboutiquen bei der strategischen Weiterentwicklung ihres Geschäftsmodells zu unterstützen.
- Vermögensverwalter können eine individuelle Analyse anfordern, wie sich das eigene Unternehmen in Relation zur passenden Vergleichsgruppe entwickelt hat. Weitere Informationen unter <https://bit.ly/PBF-Fokus>.