Association
Belge des
Asset Managers

Communiqué de presse

Chiffres secteur des OPC 3ème trimestre 2011

Recul considérable pendant le troisième trimestre.

Executive Summary

Au cours du premier semestre de 2011, le secteur belge des fonds s'était inscrit en recul pour clôturer, fin juin 2011, sur une baisse de 2,22 milliards EUR, soit 1,8 % de moins que fin 2010. Au cours du troisième trimestre, un recul supplémentaire de 11,66 milliards EUR a été noté. L'actif net commercialisé en Belgique des fonds distribués publiquement en Belgique a ainsi atteint, fin septembre 2011, 108,02 milliards EUR (après correction pour doubles comptages).

A l'exception des fonds monétaires, les fonds de chaque type d'investissement ont connu une baisse de leur actif net commercialisé pendant le troisième trimestre. Les fonds monétaires ont enregistré un accroissement de 135,5 % durant la période juillet – septembre, et ceci grâce à des souscriptions massives durant cette période.

Au niveau de net new cash, la Belgique suit la tendance européenne pendant le troisième trimestre pour ce qui est des remboursements nets dans les fonds d'actions, les fonds obligataires et les fonds mixtes. Les fonds monétaires en Belgique ont été marqués par un mouvement opposé par rapport à l'Europe. L'Europe a subi un recul global de 5 à 6 % pendant le troisième trimestre.

Marché belge des fonds[1]

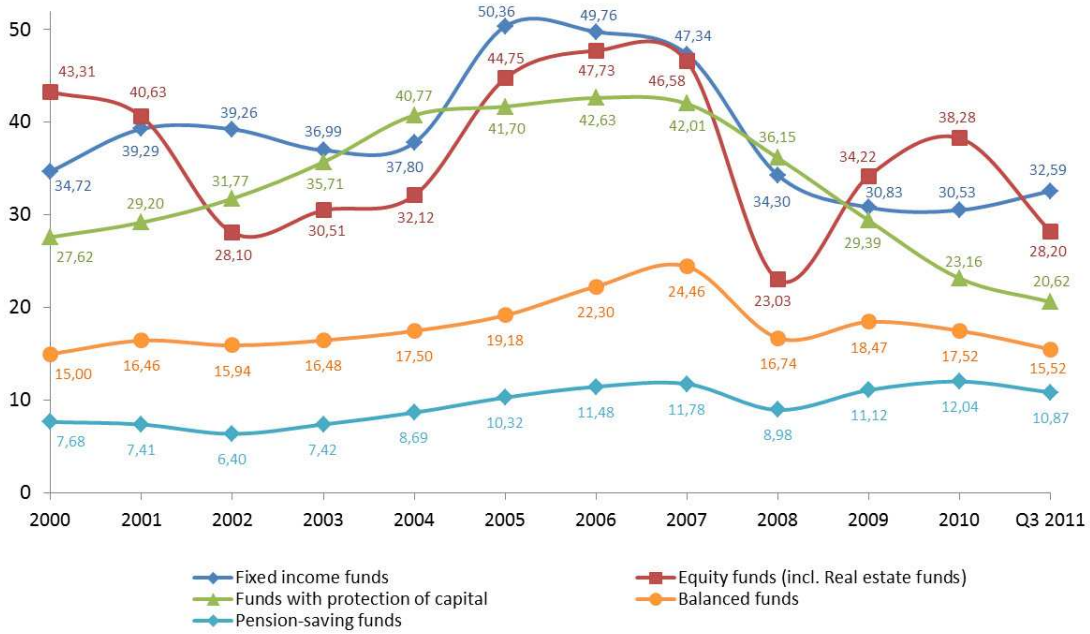
Une enquête de BEAMA a montré que l'actif net des fonds de placement commercialisés en Belgique a diminué de 2,22 milliards EUR au cours du premier semestre de 2011. Cet actif net représente 119,68 milliards EUR à mi-2011. Ce recul est largement imputable aux fonds d'actions qui ont subi une baisse de 2,06 milliards EUR.

Au cours du troisième trimestre, un recul supplémentaire de l'actif net de 11,66 milliards EUR a été noté, soit 9,7 %, pour atteindre 108,02 milliards EUR fin septembre 2011. La régression des fonds d'actions est de nouveau la cause principale de cette évolution. Durant les neuf premiers mois de 2011, cette catégorie de fonds a perdu 9,81 milliards EUR.

Si le flux des capitaux du troisième trimestre est scindé en effet de volume (souscriptions nettes) d'une part et en effet de marché (évolution des cours) d'autre part, on estime que grosso modo ¾ de ce recul pendant le troisième trimestre est imputable aux remboursements nets, complétés par

[1] Par "marché belge", il faut entendre l'actif net des fonds de placement de droit belge et étranger distribué publiquement en Belgique.

des pertes de cours à concurrence de ¼. Ce sont surtout les fonds d'actions qui ont subi aussi bien des remboursements nets importants qu'un effet de marché négatif.



Fonds à revenu fixe

Dans le groupe des fonds à revenu fixe, les actifs en Belgique des **fonds obligataires** ont régressé de 3,58 milliards EUR, soit 12,1 %, au cours du troisième trimestre de 2011 et représentaient, fin septembre 2011, un montant de 25,94 milliards EUR. En revanche, durant les six premiers mois de 2011, les fonds obligataires ont vu leur actif net progresser de 1,03 milliard EUR.

Les actifs des **fonds monétaires** ont noté une progression de 13,0 % au cours des trois premiers mois de 2011 et de 22,7 % pendant le deuxième trimestre. Cette hausse s'est renforcée au cours du troisième trimestre et les fonds monétaires ont noté une augmentation de 135,57 %, pour atteindre un actif net commercialisé en Belgique de 6,65 milliards EUR.

En résumé, les fonds à revenu fixe ont vu leur actif net augmenter de 0,8 % durant le troisième trimestre de 2011, ce qui a porté leur actif net total à 32,59 milliards EUR. Fin 2010, cet actif net total représentait 30,53 milliards EUR.

Fonds à revenu variable

Dans le groupe des fonds à revenu variable, aucune catégorie de fonds n'a pu enregistrer une croissance durant la période juillet – septembre 2011. Avec une diminution de 2,4 %, les fonds avec protection de capital ont connu le recul le plus faible, tandis que les fonds d'actions reculaient plus fort affichant une baisse de 25,8 %.

En Belgique, les actifs des **fonds d'actions** ont diminué de 7,74 milliards EUR, au cours du troisième trimestre de 2011 à cause de remboursements nets importants et, dans une moindre mesure, à cause de l'effet de marché.

Les **fonds avec protection de capital** ont régressé de 0,50 milliard EUR durant la période juillet – septembre. L'actif net s'élève à 20,62 milliards EUR fin septembre 2011.

La catégorie des **fonds mixtes** a chuté de 11,2 %, soit de 1,97 milliard EUR, durant le troisième trimestre pour atteindre un encours commercialisé en Belgique de 15,52 milliards EUR. Dans cette catégorie, l'évolution négative des cours en est responsable.

Au cours du troisième trimestre de 2011, les **fonds d'épargne-pension** ont été confrontés à des remboursements nets faibles. Cependant, la chute des cours des titres sous-jacents a mené à un recul de l'actif net des fonds d'épargne-pension de 1,14 milliard EUR. Ces fonds représentent 10,87 milliards EUR fin septembre.

Les **fonds immobiliers** et la **pricaf** ont subi un léger recul durant les neuf premiers mois de 2011. Globalement, les fonds immobiliers ont perdu 0,27 milliard EUR pendant cette période pour arriver à un actif commercialisé de 5,97 milliards EUR fin septembre. Ceci signifie un status-quo par rapport à la situation de l'année passée. La pricaf se situe fin septembre au même niveau que fin 2010, soit 0,06 milliard EUR.

En résumé, les actifs nets des fonds à revenu variable ont reculé de 17,4 % durant les neuf premiers mois de 2011, et représentaient fin septembre 2011 un montant global de 75,43 milliards EUR.

Fonds de droit belge

Fonds de droit belge distribués publiquement

Les fonds publics de droit belge représentaient au total un actif net géré de 85,04 milliards EUR fin septembre. A la même période, les fonds d'épargne-pension représentaient dans ce montant 10,87 milliards EUR, soit plus d' 1/8ème des fonds publics de droit belge.

Le calcul du return moyen des fonds d'épargne-pension sur une base annuelle au 30 septembre 2011 donne le résultat suivant:

- A 1 an (par rapport au 30 septembre 2010): -5,4 %
- A 5 ans: -1,8 %
- A 10 ans: +3,6 %
- A 15 ans: +5,2 %
- Depuis leur création: +6,4 %

Fonds institutionnels de droit belge distribués non publiquement

Depuis la publication des AR d'exécution au Moniteur belge du 18 décembre 2007, des véhicules d'investissement peuvent être développés sur mesure pour les investisseurs institutionnels, sous la forme d' "OPC instititutionnels à nombre variable de parts". Les fonds institutionnels sont des fonds

non-publics qui doivent être déclarés auprès du SPF Finances. Ces fonds rencontrent un intérêt croissant très net. Fin septembre 2011, ces 84 compartiments de fonds institutionnels de droit belge représentaient un actif net de 1,90 milliard EUR. Les compartiments de fonds institutionnels ont vu baisser leur actif net de 6,4 % pendant le troisième trimestre.

Marché des fonds européens

Au cours du premier semestre de 2011, l'actif net total des fonds européens a régressé de 38 milliards EUR, soit -0,5 %, pour atteindre 8.104 milliards EUR fin juin 2011.

Sur base des statistiques mensuelles les plus récentes de l'EFAMA, on peut estimer que l'actif net total baisse de 5 à 6 %. En termes d'apports, on constate que les fonds européens ont noté pendant le troisième trimestre des remboursements nets globaux de 83 milliards EUR. Le recul global de l'actif net pendant la période juillet – septembre résulte d'une combinaison de remboursements nets et d'un effet de marché négatif des actifs sous-jacents.

Un examen plus approfondi indique par ailleurs que toutes les catégories de fonds ont enregistré des remboursements nets durant le troisième trimestre de 2011.

La Belgique suit la tendance européenne en ce qui concerne les remboursements nets dans les fonds d'actions purs, les fonds obligataires et les fonds mixtes. Les fonds monétaires en Belgique ont été caractérisés par des souscriptions nettes considérables, tandis que le secteur européen a enregistré une évolution inverse.

Bruxelles, 25 novembre 2011

Belgian Asset Managers Association (BEAMA)
Member of Febelfin
Rue d'Arlon 82 - 1040 Bruxelles
Tel: + 32 2 507 68 77
Fax: + 32 2 507 69 79

FEBELFIN

Febelfin, la Fédération belge du secteur financier, a été créée le 28 mars 2003. Les cinq associations constitutives sont l'Association belge des banques (créée en 1937) et des sociétés de bourse (ABB), l'Association belge des Asset Managers (BEAMA), l'Union professionnelle du Crédit (UPC), l'Association belge des membres de la Bourse (ABMB) et l'Association belge de Leasing (ABL), auxquelles s'ajoutent quelques membres associés au statut particulier. A la mi-2011, Febelfin et ses membres représentent 239 institutions financières en Belgique. Ces institutions procurent plus de 100.000 emplois directs et plus de 100.000 emplois indirects.

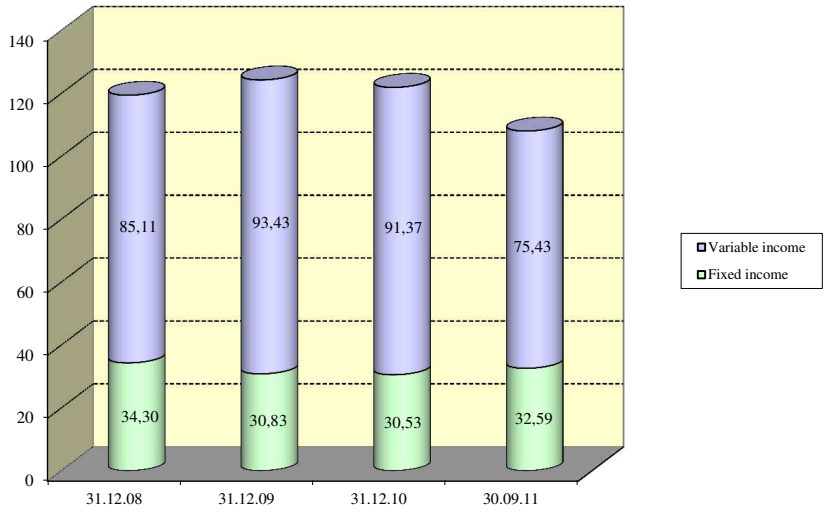
Febelfin relève le défi de remplir un rôle important en tant que "shared voice" du secteur et conciliateur entre ses membres et différentes parties aux niveaux national et européen : décideurs politiques, autorités de contrôle, fédérations professionnelles et groupes d'intérêts.

La fédération assure le suivi des tendances et évolutions et aide ses membres à adopter les positions adéquates. Avec eux, Febelfin oeuvre, au travers de communiqués et de prises de position, à défendre les valeurs du secteur : service au client, confiance et transparence, dynamisme et proactivité.

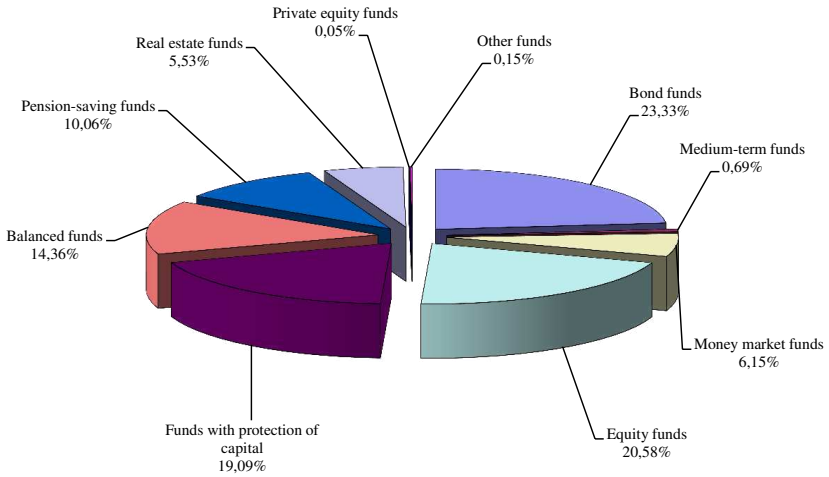
Net Assets of Belgian and Foreign Funds distributed in Belgium per Investmenttype (adj. for double count)

		30/06/2011		30/09/2011		Change	
		bil. EUR	*%*	*bil. EUR*	*%*	*bil. EUR*	*%*
Bond funds		**28,64**	**23,93%**	**25,20**	**23,33%**	**-3,44**	**-12,01%**
without fixed term	in EUR	10,81	9,03%	9,34	8,65%	-1,47	-13,61%
	in other currencies	14,03	11,72%	12,09	11,19%	-1,94	-13,82%
with fixed term	in EUR	2,35	1,96%	2,39	2,21%	0,04	1,62%
	in other currencies	1,45	1,21%	1,38	1,27%	-0,07	-4,74%
Medium-term funds		**0,88**	**0,74%**	**0,74**	**0,69%**	**-0,14**	**-15,86%**
	in EUR	0,86	0,72%	0,72	0,67%	-0,14	-16,17%
	in other currencies	0,01	0,01%	0,02	0,01%	0,00	15,36%
Money market funds		**2,82**	**2,36%**	**6,65**	**6,15%**	**3,82**	**135,46%**
	in EUR	1,86	1,55%	5,72	5,29%	3,86	207,31%
	in other currencies	0,96	0,80%	0,93	0,86%	-0,03	-3,55%
Equity funds		**29,98**	**25,05%**	**22,23**	**20,58%**	**-7,74**	**-25,83%**
	Belgium	1,26	1,05%	1,03	0,95%	-0,23	-18,21%
	Euroland	5,28	4,41%	3,72	3,45%	-1,55	-29,43%
	Europe	7,93	6,63%	5,69	5,27%	-2,24	-28,24%
	America	2,77	2,32%	2,37	2,20%	-0,40	-14,54%
	Asia	1,79	1,49%	1,48	1,37%	-0,31	-17,37%
	other	10,95	9,15%	7,94	7,35%	-3,01	-27,48%
Funds with capital protection		**21,12**	**17,65%**	**20,62**	**19,09%**	**-0,50**	**-2,37%**
1. linked to equity		**16,66**	**13,92%**	**16,17**	**14,96%**	**-0,49**	**-2,95%**
	Belgium	0,21	0,18%	0,20	0,19%	-0,01	-3,82%
	Euroland	2,64	2,21%	2,56	2,37%	-0,08	-3,22%
	Europe	1,13	0,95%	1,12	1,03%	-0,02	-1,55%
	America	0,13	0,10%	0,15	0,14%	0,02	19,51%
	Asia	0,22	0,19%	0,22	0,20%	-0,01	-2,49%
	other	12,32	10,30%	11,92	11,04%	-0,40	-3,25%
2. linked to interest rates, loans and currencies		**4,46**	**3,73%**	**4,45**	**4,12%**	**-0,01**	**-0,20%**
	in EUR	3,94	3,29%	3,97	3,67%	0,03	0,64%
	in other currencies	0,52	0,44%	0,49	0,45%	-0,03	-6,52%
Balanced funds		**17,48**	**14,61%**	**15,52**	**14,36%**	**-1,97**	**-11,24%**
Pension-saving funds		**12,01**	**10,04%**	**10,87**	**10,06%**	**-1,14**	**-9,51%**
Real estate funds		**6,32**	**5,28%**	**5,97**	**5,53%**	**-0,35**	**-5,55%**
Private equity funds		**0,07**	**0,06%**	**0,06**	**0,05%**	**-0,01**	**-15,98%**
Other funds		**0,35**	**0,29%**	**0,16**	**0,15%**	**-0,19**	**-53,51%**
TOTAL		**119,68**	**100,00%**	**108,02**	**100,00%**	**-11,66**	**-9,74%**
Funds of Funds		**16,56**		**16,28**		**-0,28**	**-1,68%**
Securitisation funds		0,00		0,00		0,00	0,00%

Belgian market of funds: net assets in billions EUR



Market shares of the fund categories (30.09.2011)



Evolution of the Belgian market of funds: net assets in billions EUR

