BeAMA
Belgian Asset Managers Association



JAARVERSLAG 2011 - 2012

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave p. 01

Voorwoord Voorzitter p. 02
Voorwoord Secretaris-Generaal p. 03

I. BEAMA: Belgische Vereniging van Asset Managers
- Ontstaan p. 04
- Doelstellingen p. 04
- Structuur p. 04
- Organen p. 04
- BEAMA binnen Febelfin p. 05

II. Activa in vermogensbeheer p. 08
III. ICB's naar Belgisch en buitenlands recht verdeeld in België p. 10
IV. ICB's naar Belgisch recht p. 15
V. ICB's naar Belgisch en buitenlands recht in een Europese context p. 18

VI. Actuele thema's in asset management
- UCITS IV p. 22
- KIID p. 22
- AIFMD p. 23
- Schaduwbankieren p. 23
- UCITS V p. 24
- MiFID p. 24
- Fiscaliteit p. 25
- Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren p. 26
- Vastgoedbevak p. 26
- Pensioenen p. 27
- Moratorium op de commercialisering van bijzonder ingewikkelde gestructureerde producten p. 27
- Compliance officers p. 28
- Beheercommentaren p. 28

VII. BEAMA's projecten en communicatie p. 32
VIII. BEAMA werkgroepen en hun voorzitters: belangrijkste topics p. 33

IX. Ledenlijst
- Gewone leden p. 38
- Aangesloten leden p. 39

X. Kernboodschappen p. 40

Voorwoord Voorzitter



Beste leden,

Net zoals 2008 was 2011 een bewogen jaar voor de sector van het vermogensbeheer.

De activa die worden beheerd, kwamen onder druk te staan als gevolg van de crisis in de financiële sector en de volatiliteit op de markten.

Tegelijk wordt de regelgeving alsmaar verder uitgebreid en dat heeft voor ons gevolgen op elk punt in de productieketen. Er wordt gestreefd naar een beter toezicht op de financiële sector en naar meer bescherming voor de consument.

Die regelgeving moet ook als basis dienen voor de ontwikkeling van onze sector. Vermogensbeheer is inderdaad een belangrijke pijler van de economische groei. Onze sector biedt aan de beleggers een ideale oplossing voor risicobeheer via diversifiëring alsmede beleggingsformules die bescherming bieden tegen de inflatie. Tegelijk vormt de sector ook een belangrijke bron van financiering voor ondernemingen, banken en landen.

In die context voeren BEAMA en haar leden een open en constructieve dialoog met de instellingen die verantwoordelijk zijn voor de regelgeving. Op Belgisch niveau bestaat er een permanente, open en constructieve samenwerking met de FSMA. Op Europees niveau beantwoordt BEAMA rechtstreeks de consultaties vanuit de Europese instellingen zoals de Commissie of ESMA en is ze daarenboven actief betrokken bij de werkzaamheden van EFAMA op de verschillende vakgebieden.

Onze aandacht ging uit en blijft uitgaan naar de UCITS IV-regels, de KIID, de eerste versies van UCITS V, de MiFID en PRIPS Richtlijnen (en onrechtstreeks de IMD) alsook de AIFMD.

ICB's zijn beleggingsvehikels met een hoge graad aan beleggersbescherming, een gezond bestuur en een grote mate aan transparantie, maar wij willen vooral dat de gelijke concurrentiekansen in die verschillende reglementeringen niet uit het oog worden verloren.

Op Belgisch niveau spelen ook de belastingregels een belangrijke rol: dankzij regels die borg staan voor een gelijke fiscale behandeling van de diverse beleggingsproducten, moet het voor de beleggers mogelijk zijn om een beleggingsproduct te kiezen dat het best aan hun risicoprofiel en behoeften beantwoordt, los van de fiscale aspecten.

Dit jaarverslag bevat een overzicht van de belangrijkste dossiers en consultaties waaraan wij tijdens het verslagjaar aandacht hebben besteed. Gewoontegetrouw biedt het jaarverslag ook een cijfermatige voorstelling van de evolutie van de ICB-markt en van het vermogensbeheer in België. Voor de eerste maal wordt er ook een vergelijking gemaakt met de Europese markt.

Uit naam van het Directiecomité van BEAMA wens ik alle leden te danken voor hun inzet en hun fundamentele bijdrage aan de verwezenlijkingen van de Vereniging in de loop van 2011-2012.

Voorwoord Secretaris-Generaal



Beste leden,

Verandering is aan de orde van de dag in de financiële sector.

Als Vereniging spannen we ons in om u zo goed mogelijk te informeren over aangelegenheden die fondsen- en vermogensbeheer betreffen. We streven daarbij niet naar volume, wel naar een goede selectie en presentatie. Voor u ligt opnieuw een jaarverslag met een opgefriste lay-out. Nu we met de nieuwsbrief glance@beama ook tussentijds in uw mailbox opduiken, is de inhoud van het jaarverslag overeenkomstig wat verder gestroomlijnd.

Als onderdeel van de dienstverlening naar onze leden, investeert de Vereniging in 2012 ook in enkele prioritaire IT-projecten. Op onze Algemene Vergadering van januari 2012 is reeds uiteengezet dat we op de BEAMA-website plaats gaan bieden aan de "Centrale publicatie van ICB-mededelingen". We hopen dit tegen het jaareinde operationeel te hebben. De betrokken werkgroepen hebben nog verdere pistes aangereikt, die we momenteel op hun haalbaarheid toetsen en dus nog even achter de hand houden.

We verwachten dat het toevoegen van dergelijke tools aan de BEAMA-website de attractiviteit ervan voor raadpleging bij het bredere publiek verhoogt. Onderdelen zoals de toegewezen pagina's over financiële vaardigheid of het PDF-bladerboek van NIW-koersen kunnen zo mee genieten van de bijkomende bezoekers.

De Vereniging tracht voorts een forum te zijn voor overleg en positionering van haar leden. Samen met de vermelde uitbouw van enkele operationele tools trachten we met dit takenpakket zo nauw mogelijk aan te sluiten bij de behoeftes van de leden. Uit het gestegen aantal leden op onze ledenlijst blijkt overigens dat de werking van BEAMA ter dege gewaardeerd wordt.

Een welgemeend woord van dank gaat uit naar de directieleden van BEAMA, die via de diverse werkgroepen die ze aansturen bouwen aan de dynamiek van de Vereniging. Ook de motivatie en inzet van de BEAMA stafleden draagt bij tot het welslagen van BEAMA.

I. BEAMA: Belgische Vereniging van Asset Managers

Ontstaan

De Belgische Vereniging van Asset Managers (met als handelsnaam Belgian Asset Managers Association, afgekort: BEAMA) ontstond op 25 maart 2004 uit het samengaan van de Belgische Vereniging van de Instellingen voor Collectieve Belegging (BVICB) en de Belgische Vereniging van Vermogensbeheerders en Beleggingsadviseurs (BVVB).

Doelstelling

BEAMA heeft tot doel de bevordering en de ontwikkeling van het "asset management" in België alsook de verdediging van de beroepsbelangen en de morele belangen van haar leden. Met asset management wordt onder meer bedoeld: de bevordering, het beheer, de distributie en de administratieve verwerking van ICB's, het institutioneel beheer, het beheer voor privécliënten en het beleggingsadvies. In die hoedanigheid vertegenwoordigt de Vereniging haar leden ten opzichte van de overheid en de bevoegde Belgische, buitenlandse en supranationale instellingen.

Structuur

BEAMA is georganiseerd rond de volgende drie asset management business lines:

- de instellingen voor collectieve belegging,
- de institutionele beleggers,
- de privécliënten.

Organen

Algemene Vergadering

De Algemene Vergadering is het hoogste orgaan in de Vereniging. In de verslagperiode, die loopt van juni 2011 tot juni 2012, hield BEAMA een Algemene Vergadering op 7 juni 2011 en op 20 januari 2012.

Directiecomité

Het Directiecomité is als volgt samengesteld (toestand einde mei 2012):


1

Voorzitter

Vanneste Myriam [1] — Dexia Asset Management


2

Ondervoorzitters

Lasat Hugo [2] — Petercam

Van Eynde Paul [3] — ING Investment Management


3

Andere leden van het Directiecomité

Lafont Olivier [4] — BNP Paribas Investment Partners

Lema Johan [5] — KBC Asset Management

Nols Eric [6] — Degroof Fund Management Company

Vermeiren Marc [7] — RBC Dexia Investor Services Belgium

Vanderelst Michel [8] — Dexia Asset Management

Secretaris-Generaal

Leenders Josette


4


5


6


7


8

Team

De Secretaris-Generaal heeft de leiding van het secretariaat van de Vereniging. Het BEAMA-team is als volgt samengesteld:

- Leenders Josette (Secretaris-Generaal) [1]
- Bovijn Marie Anne [2]
- Leroux Marc [3]
- Vangenck Andy [4]

3 2 1 4



BEAMA binnen Febelfin

BEAMA is stichtend lid van Febelfin, de Belgische Federatie van de financiële sector. Deze overkoepelende federatie van beroepsverenigingen van de financiële sector in België werd opgericht op 28 maart 2003.

Elke deelvereniging behoudt de autonomie die nodig is om de belangen van haar eigen leden te behartigen, maar de aansluiting met de strategische Febelfin agenda wordt nog versterkt.

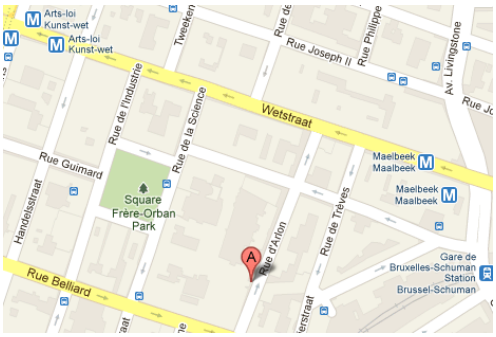
BEAMA is vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur van Febelfin, die als strategisch sturend orgaan werkt.

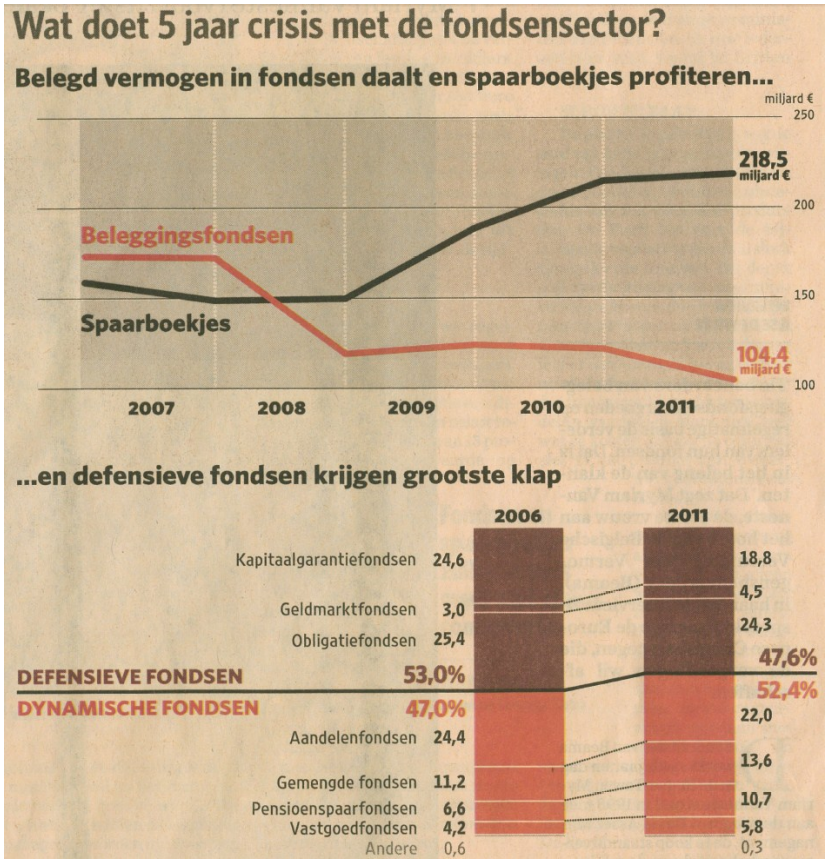
BEAMA is eveneens vertegenwoordigd in het Bureau Febelfin, dat de begrotings-aangelegenheden en de personeelsaangelegenheden opvolgt (minimum tweemaal per jaar).

De Secretaris-Generaal van BEAMA is lid van het Business Comité en heeft de leiding van het business domein "Asset Management & Private Banking".

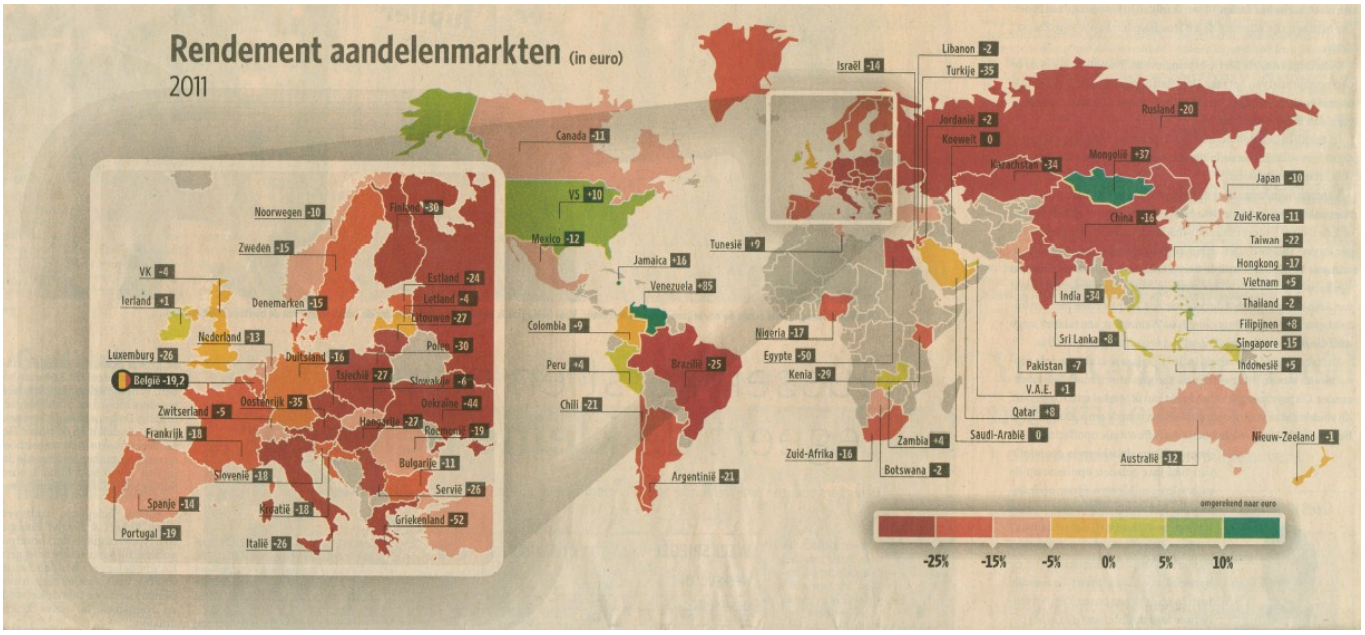
Adres en plan Febelfin/BEAMA: Aarlenstraat 82 - 1040 Brussel







Impact crisis op fondsensector — De Tijd 9 maart 2012



Rendement aandelenmarkt — De Tijd 31 december 2011

II. Activa in vermogensbeheer

III. ICB's naar Belgisch en buitenlands recht verdeeld in België

IV. ICB's naar Belgisch recht

V. ICB's naar Belgisch en buitenlands recht in een Europese context

II. Activa in vermogensbeheer

Definitie van vermogensbeheer

Met vermogensbeheer of asset management wordt algemeen bedoeld:

- het beheer, de distributie en de administratieve verwerking van ICB's,
- het institutioneel beheer,
- het beheer voor privécliënten,
- het beleggingsadvies.

In naloop van de financiële crisis en de Europese overheidsschuldencrisis is een integratiebeweging vast te stellen binnen de internationale financiële markten met een impact op de cijfers qua activa in asset management in België.

Om deze beweging weer te geven, lijnt BEAMA in haar statistische analyses vermogensbeheer af als zijnde de totale activa die vanuit België beheerd worden voor Belgische en buitenlandse klanten.

Totale activa vanuit België beheerd

De totale activa in vermogensbeheer in België daalden gedurende 2011 met 6,0% om einde 2011 uit te komen op 216,66 miljard EUR. Gedurende 2010 stegen deze activa nog met 5,4%.

Van de 216,66 miljard EUR wordt 24,0%, oftewel 52,03 miljard EUR, beheerd voor buitenlandse klanten. In 2010 was dit 30,2%, oftewel 69,63 miljard EUR. Concreet betekent dit dat gedurende 2011 de totale activa die worden beheerd voor Belgische klanten met 2,3% stegen.

Totale activa in asset management in miljard EUR

	2010	2011	*Verschil*
Collectief beheer	113,47	99,91	*-11,9%*
Discretionair beheer	84,47	84,13	*-0,4%*
Beleggingsadvies	32,65	32,61	*-0,1%*
TOTAAL	**230,59**	**216,66**	***-6,0%***

Bron: BEAMA

Binnen de groep van de activa onder collectief beheer blijven de ICB's de belangrijkste klasse. Eind 2011 beheerden de vermogensbeheerders vanuit België voor 74,91 miljard EUR aan ICB's voor Belgische en buitenlandse klanten.

Opdeling naar klanttype

Indien de totale activa onder vermogensbeheer worden opgedeeld per klanttype, dan worden voornamelijk negatieve tendensen vastgesteld. Enkel de subgroep van de private banking klanten kende een toename. Doch, deze toename werd meer dan gecompenseerd door de terugval bij particuliere klanten.

Zowel in 2010 als in 2011 vormen de institutionele beleggers de grootste klasse van klanten voor vermogensbeheerders. Door de aanzienlijke terugval van de particulieren versterken ze zelf hun aandeel.

Totale activa in asset management in miljard EUR: uitsplitsing per klanttype in miljard EUR

	2010	2011	*Verschil*
Institutionele beleggers	99,54	95,38	*-4,2%*
banken	3,96	3,62	*-8,6%*
pensioenfondsen	14,94	13,17	*-11,8%*
verzekeraars	23,94	23,89	*-0,2%*
andere	56,69	54,69	*-3,5%*
Private banking klanten & particulieren	98,33	88,90	*-9,6%*
Andere	32,72	32,38	*-1,0%*
TOTAAL	**230,59**	**216,66**	***-6,0%***

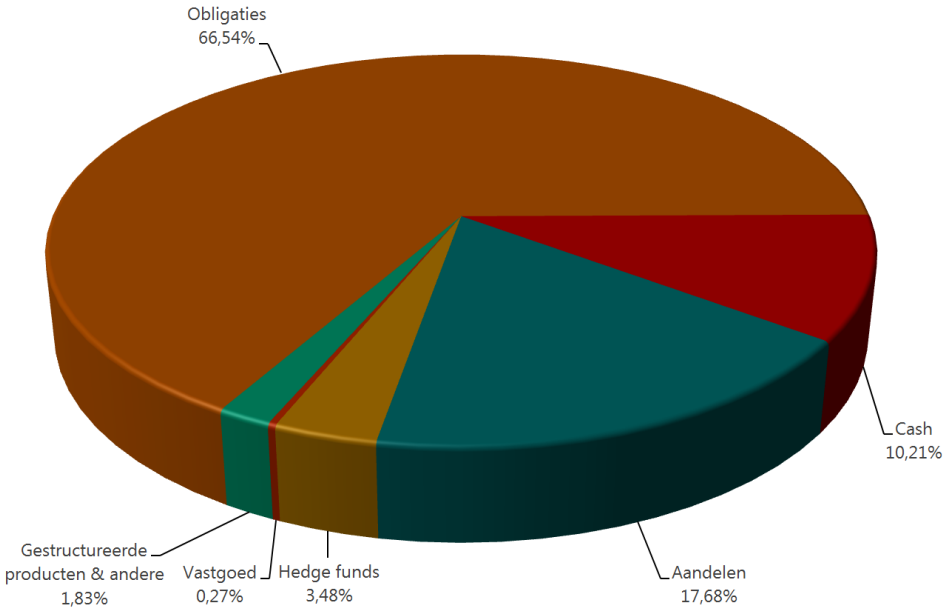
Bron: BEAMA

Activa onder discretionair beheer

De ICB's die asset managers in België beheren vormen de belangrijkste categorie van beleggingsproducten onder collectief beheer. Zoals eerder aangehaald vertegenwoordigen zij eind 2011 74,91 miljard EUR. Deze producten worden uitgebreid besproken in de volgende hoofdstukken van dit jaarverslag.

De activa onder discretionair beheer vertegenwoordigen in totaal 84,13 miljard EUR waarvan 72,16 miljard EUR, oftewel 85,8%, wordt beheerd voor institutionele investeerders.

Onderstaande grafiek bespreekt de samenstelling van een doorsnede "discretionair beheer" portefeuille.



Bron: BEAMA

Marktevolutie in 2011

Sinds het uitbreken van de financiële crisis, spaart en belegt de Belg steeds meer en meer uit voorzorg. Volgens de cijfers gepubliceerd door de NBB heeft de toename van het sparen van de gezinnen zich sinds 2009 vooral geconcentreerd op spaarrekeningen en verzekeringsproducten.

De netto activa van de Belgische en buitenlandse ICB's, publiek verdeeld op de Belgische markt, zijn in de loop van 2011 gedaald met 17,51 miljard EUR, d.i. -14,4%, en bedroegen 104,39 miljard EUR op 31 december 2011. Deze marktevolutie in de Belgische ICB-sector wordt enerzijds beïnvloed door netto terugbetalingen (zijnde het verschil tussen terugbetalingen en inschrijvingen) en anderzijds door de fluctuaties op de financiële markten.

Er werden in 2011 netto terugbetalingen in de ICB-sector genoteerd ten bedrage van 8,52 miljard EUR, in vergelijking met netto inschrijvingen van 2,83 miljard EUR in 2010.

De inschrijvingen in 2011 bedroegen 32,66 miljard EUR, tegenover 57,10 miljard EUR in 2010 (-42,8%). De terugbetalingen beliepen 41,18 miljard EUR, tegenover 54,27 miljard EUR in 2010 (-24,1%). De belangrijke terugval in inschrijvingen verklaren mee dat de ICB's als beleggingsproduct in België aan belangrijkheid inboeten, zoals eveneens blijkt uit het marktaandeel van de ICB's in het geheel van het financiële sparen van de particuliere beleggers. Per einde 2011 waren de ICB's goed voor 10,0% van het totale financiële vermogen van particulieren tegenover 11,7% een jaar eerder en 17,6% tijdens hun topperiode einde 2006.

Voor meer uitleg

.PDF

www.beama.be/
→ publicaties
→ persberichten

ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende effecten beleggen

Gedurende 2011 verminderden in België de activa van de obligatie-ICB's en de ICB's met middellange looptijd met 3,16 miljard EUR (-11,1%). De impact van de euro schuldencrisis zal hier zeker zijn steentje toe bijgedragen hebben. Tussen 2007 en 2011 kenden deze ICB's gecumuleerde netto terugbetalingen ten belope van 24,73 miljard EUR. De diverse fiscale maatregelen die in deze periode werden ingevoerd laten hun weerslag duidelijk optekenen.

De monetaire ICB's kenden een toename van hun netto activa met 132,4% hetwelk volledig toe te schrijven is aan netto inschrijvingen. In tegenstelling tot de rest van Europa doen de monetaire ICB's het bijzonder goed in België.

ICB's die hoofdzakelijk in niet-vastrentende effecten beleggen

Zoals het persartikel van De Tijd (zie pagina 6) aangeeft, heeft de aandelenmarkt een zwaar jaar achter de rug. De tegenvallende rendementen op de beurs drukken hun stempel op de ICB's die hoofdzakelijk in niet-vastrentende effecten beleggen.

De netto activa van de aandelen-ICB's daalden gedurende 2011 met 9,03 miljard EUR (-28,2%). Grosso modo de helft van deze terugval is toe te schrijven aan de beursevolutie die een negatieve impact heeft gehad op de onderliggende effecten. De andere helft van deze terugval wordt verklaard door de netto terugbetalingen.

De ICB's met kapitaalbescherming zetten hun dalende trend van de afgelopen jaren verder en zien hun netto activa gedurende 2011 met 3,52 miljard EUR (-15,2%) inkrimpen. 1,92 miljard EUR van deze terugval vloeit voort uit netto terugbetalingen.

Het vermogen van de gemengde ICB's nam in de loop van 2011 met 3,29 miljard EUR (-18,8%) af. Deze achteruitgang is volledig te wijten aan de koersverliezen van de onderliggende effecten in de portefeuilles aangezien er netto inschrijvingen ten belope van 0,48 miljard EUR waren voor deze types van ICB's.

De netto activa van de pensioenspaarfondsen kenden een daling van 7,3% tijdens 2011. Deze evolutie vloeit voort uit de tegenvallende beleggingsresultaten van de onderliggende effecten. De pensioenspaarfondsen kenden netto inschrijvingen ten belope van 20 miljoen EUR.

De berekening van de gemiddelde return op jaarbasis per 31 december 2011 levert volgend resultaat op:

- op 1 jaar: -5,3%,
- op 5 jaar: -2,1%,
- op 10 jaar: +3,2%,
- op 15 jaar: +4,9%,
- sinds 1998: +6,5%.

In de loop van 2011 kenden de vastgoed-ICB's een daling van hun vermogen met 0,17 miljard EUR (-2,7%) ondanks 0,24 miljard netto nieuw kapitaal.

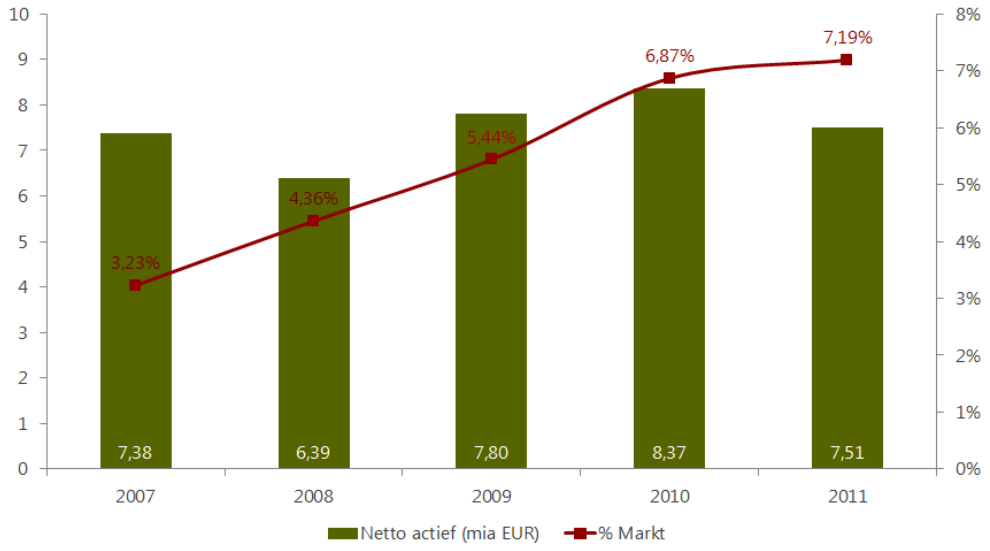
ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (DMVI)

De in België gecommercialiseerde netto activa van de DMVI-ICB's bedroegen op het einde van 2011 7,51 miljard EUR. Met dit bedrag vertegenwoordigen dergelijke ICB's thans 7,2% van de totale markt van ICB's in België. Met deze cijfers bevestigt België eens te meer zijn toonaangevende rol in Europa op vlak van kwaliteitsvolle DMVI-ICB's.

Voor meer uitleg

.HTML

www.beama.be/
→ duurzame ICB's
→ statistieken



Bron: BEAMA

Aantal DMVI-ICB's verdeeld in België

	2007	2008	2009	2010	2011
TOTAAL	**81**	**125**	**179**	**219**	**232**

Bron: BEAMA

De volledige lijst van de DMVI-ICB's en de door BEAMA gehanteerde definitie/ methodologie zijn terug te vinden op de website www.beama.be.

Voor meer detail cijfers

.HTML

www.beama.be/
→ statistieken
→ trimestrieel

Gedetailleerde tabel met informatie per beleggingsbeleid
Netto activa van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht

		2010		2011	
		mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's		27,61	*22,65*	24,63	*23,60*
zonder vaste looptijd	in EUR	11,13	*9,13*	8,65	*8,28*
	in overige deviezen	13,11	*10,76*	12,13	*11,62*
met vaste looptijd	in EUR	2,13	*1,75*	2,46	*2,36*
	in overige deviezen	1,24	*1,02*	1,38	*1,32*
ICB's met middellange looptijd		0,88	*0,73*	0,70	*0,67*
	in EUR	0,84	*0,69*	0,69	*0,66*
	in overige deviezen	0,04	*0,03*	0,01	*0,01*
Monetaire ICB's		2,04	*1,67*	4,74	*4,54*
	in EUR	1,33	*1,09*	3,83	*3,67*
	in overige deviezen	0,70	*0,58*	0,91	*0,87*
Aandelen - ICB's		32,04	*26,28*	23,01	*22,04*
	België	1,31	*1,08*	0,99	*0,95*
	Euroland	5,13	*4,21*	3,94	*3,77*
	Europa	8,53	*7,00*	6,01	*5,76*
	Amerika	3,06	*2,51*	2,30	*2,20*
	Azië	2,35	*1,93*	1,46	*1,40*
	Overige aandelen	11,66	*9,56*	8,32	*7,97*
ICB's met kapitaalbescherming		23,16	*19,00*	19,64	*18,81*
1. gekoppeld aan aandelen		18,21	*14,94*	15,35	*14,71*
	België	0,22	*0,18*	0,20	*0,19*
	Euroland	2,80	*2,30*	2,45	*2,35*
	Europa	1,18	*0,97*	1,10	*1,06*
	Amerika	0,14	*0,11*	0,18	*0,17*
	Azië	0,27	*0,22*	0,20	*0,19*
	Overige aandelen	13,60	*11,16*	11,22	*10,75*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		4,95	*4,06*	4,29	*4,11*
	in EUR	4,36	*3,58*	3,81	*3,65*
	in overige deviezen	0,59	*0,48*	0,48	*0,46*
Gemengde ICB's		17,52	*14,37*	14,23	*13,63*
Pensioenspaarfondsen		12,04	*9,87*	11,16	*10,69*
Vastgoed - ICB's		6,24	*5,12*	6,07	*5,81*
Privaks		0,06	*0,05*	0,05	*0,05*
Diverse		0,31	*0,26*	0,16	*0,15*
TOTAAL		**121,90**	***100,00***	**104,39**	***100,00***
waarvan dakfondsen		16,99		15,37	

Bron: BEAMA

Inschrijvingen en terugbetalingen in België van ICB's naar Belgisch en buitenlands recht (mia EUR)

	Inschrijvingen					Terugbetalingen					Netto inbreng				
	2007	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
Obligatie - ICB's	17,31	17,29	18,83	18,24	10,57	25,07	28,51	18,04	19,52	15,34	-7,76	-11,22	0,79	-1,28	-4,77
zonder vaste looptijd	16,88	17,18	16,72	17,70	9,91	24,41	28,09	16,91	18,23	15,03	-7,53	-10,91	-0,19	-0,54	-5,11
met vaste looptijd	0,43	0,11	2,11	0,54	0,66	0,65	0,42	1,13	1,28	0,32	-0,23	-0,31	0,98	-0,74	0,34
ICB's met middellange looptijd	0,21	0,55	0,58	0,89	0,62	0,39	0,70	0,63	0,78	0,83	-0,19	-0,15	-0,06	0,11	-0,20
Monetaire ICB's	11,57	15,27	5,74	3,28	7,10	7,83	14,84	10,22	3,10	4,40	3,74	0,43	-4,49	0,18	2,70
Aandelen - ICB's	22,10	14,98	12,04	14,66	6,48	23,26	18,41	7,64	14,47	11,33	-1,16	-3,42	4,40	0,19	-4,85
ICB's met kapitaalbescherming	12,76	7,29	4,90	4,48	1,01	12,32	9,26	11,26	8,73	2,93	0,45	-1,96	-6,36	-4,25	-1,92
1. gekoppeld aan aandelen	12,33	7,13	4,64	4,39	1,01	10,71	7,72	8,98	7,09	2,49	1,62	-0,59	-4,34	-2,71	-1,49
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	0,43	0,17	0,25	0,09	0,00	1,60	1,53	2,28	1,63	0,43	-1,17	-1,37	-2,03	-1,54	-0,43
Gemengde ICB's	8,21	4,78	4,51	14,03	5,41	7,64	7,21	4,93	6,55	4,93	0,57	-2,43	-0,43	7,48	0,48
Pensioenspaarfondsen	0,92	0,93	0,88	0,87	0,91	0,85	0,69	0,41	0,70	0,89	0,07	0,24	0,47	0,17	0,02
Vastgoed - ICB's	1,09	0,58	0,91	0,59	0,40	0,91	0,51	0,21	0,37	0,17	0,18	0,07	0,71	0,23	0,24
Privaks	0,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02	-	-	-	-
Diverse	0,30	0,02	0,05	0,05	0,15	0,30	0,19	0,02	0,05	0,37	0,00	-0,17	0,02	0,00	-0,21
TOTAAL	**74,49**	**61,70**	**48,42**	**57,10**	**32,66**	**78,55**	**80,31**	**53,37**	**54,27**	**41,18**	**-4,07**	**-18,61**	**-4,95**	**2,83**	**-8,52**
waarvan dakfondsen	9,39	8,87	7,04	8,83	4,20	12,80	14,75	7,24	7,68	6,38	-3,41	-5,88	-0,20	1,15	-2,18

Bron: BEAMA

In België verdeelde netto activa van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht volgens bestemming van het resultaat

	Distributie				Kapitalisatie			
	mia EUR		%		mia EUR		%	
	2010	**2011**	***2010***	***2011***	**2010**	**2011**	***2010***	***2011***
Obligatie - ICB's	9,57	9,85	*34,66*	*39,99*	18,04	14,78	*65,34*	*60,01*
zonder vaste looptijd	8,35	8,20	*34,46*	*39,45*	15,89	12,58	*65,54*	*60,55*
met vaste looptijd	1,22	1,65	*36,14*	*42,88*	2,15	2,20	*63,86*	*57,12*
ICB's met middellange looptijd	0,08	0,13	*9,49*	*17,92*	0,80	0,58	*90,51*	*82,08*
Monetaire ICB's	0,58	0,45	*28,30*	*9,52*	1,46	4,29	*71,70*	*90,48*
Aandelen - ICB's	4,82	3,77	*15,05*	*16,39*	27,22	19,24	*84,95*	*83,61*
ICB's met kapitaalbescherming	6,35	4,78	*27,44*	*24,34*	16,80	14,86	*72,56*	*75,66*
1. gekoppeld aan aandelen	6,08	4,58	*33,37*	*29,81*	12,13	10,78	*66,63*	*70,19*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	0,28	0,20	*5,63*	*4,76*	4,67	4,08	*94,37*	*95,24*
Gemengde ICB's	3,58	2,39	*20,45*	*16,77*	13,94	11,84	*79,55*	*83,23*
Pensioenspaarfondsen	0,00	0,00	*0,00*	*0,00*	12,04	11,16	*100,00*	*100,00*
Vastgoed - ICB's	5,41	5,34	*86,67*	*87,98*	0,83	0,73	*13,33*	*12,02*
Privaks	0,06	0,05	*100,00*	*100,00*	0,00	0,00	*0,00*	*0,00*
Diverse	0,11	0,06	*33,70*	*35,27*	0,21	0,10	*66,30*	*64,73*
TOTAAL	**30,57**	**26,82**	***25,08***	***25,69***	**91,34**	**77,58**	***74,92***	***74,31***
waarvan dakfondsen	1,88	1,46	*30,93*	*28,28*	4,19	3,71	*69,07*	*71,72*

Bron: BEAMA

Evolutie van het aantal

Op 31 december 2011 waren er 158 ICB's naar Belgisch recht ingeschreven op de lijst van de FSMA; dit zijn er 4 minder dan per einde 2010. De openbare VBS worden pro memorie vermeld. Wettelijk worden zij ook als collectieve beleggingsinstellingen beschouwd. Hun aantal bedroeg 3 per einde 2011.

Beleggingsvennootschappen

Van de 109 beleggingsvennootschappen voldeden er 43 aan de voorwaarden van de Europese Richtlijn 85/611/EEG per einde 2011, dit wil zeggen dat zij beschikken over een Europees paspoort. Dit zijn er 2 minder dan in vergelijking met eind 2010.

Gemeenschappelijke beleggingsfondsen (GBF)

Van de 49 beleggingsvennootschappen voldeden er 2 aan de voorwaarden van de Europese Richtlijn 85/611/EEG per einde 2011. Dit zijn er evenveel als in vergelijking met eind 2010.

Aantal ICB's naar Belgisch recht

	2007	2008	2009	2010	2011
Beleggingsvennootschappen	122	116	111	111	109
beveks	105	99	95	95	93
bevaks	15	15	15	15	15
privaks	2	2	1	1	1
Beleggingsfondsen	51	51	51	51	49
pensioenspaarfondsen	14	14	14	15	15
andere	37	37	37	36	34
TOTAAL	**173**	**167**	**162**	**162**	**158**
p.m. VBS	*6*	*5*	*5*	*3*	*3*

Bron: BEAMA

Evolutie van de netto activa

Het totaal beheerd vermogen van de ICB's naar Belgisch recht nam in 2011 met 12,54 miljard EUR af en bedroeg einde van dat jaar 84,70 miljard EUR (-12,9%). Van dit totaal werd 4,75 miljard EUR in het buitenland verdeeld (5,6%).

ICB's met Europees paspoort waren in 2011 goed voor 27,71 miljard EUR, d.i. 32,7% van het totaal vermogen van de Belgische ICB's.

Netto activa van de ICB's naar Belgisch recht

	2010		2011	
	mia EUR	%	mia EUR	%
Beleggingsvennootschappen	77,57	*79,78*	66,41	*78,40*
beveks	72,26	*74,32*	61,09	*72,12*
bevaks	5,25	*5,40*	5,27	*6,22*
privaks	0,06	*0,06*	0,05	*0,06*
Beleggingsfondsen	19,66	*20,22*	18,29	*21,60*
pensioenspaarfondsen	12,04	*12,38*	11,16	*13,17*
andere	7,62	*7,84*	7,13	*8,42*
TOTAAL	**97,24**	***100,00***	**84,70**	***100,00***

Bron: BEAMA

Netto activa van de ICB's naar Belgisch recht volgens beleggingsbeleid

		2010		2011	
		mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's		13,43	*13,81*	11,90	*14,05*
zonder vaste looptijd	in EUR	6,59	*6,78*	4,59	*5,42*
	in overige deviezen	4,58	*4,71*	4,82	*5,69*
met vaste looptijd	in EUR	1,83	*1,88*	1,87	*2,21*
	in overige deviezen	0,43	*0,44*	0,63	*0,74*
waarvan dakfondsen		4,56	*4,69*	3,19	*3,77*
ICB's met middellange looptijd		0,34	*0,35*	0,54	*0,64*
	in EUR	0,25	*0,26*	0,33	*0,39*
	in overige deviezen	0,09	*0,09*	0,21	*0,25*
waarvan dakfondsen		0,00	*0,00*	0,06	*0,07*
Monetaire ICB's		2,50	*2,58*	4,37	*5,16*
	in EUR	1,22	*1,25*	3,38	*3,98*
	in overige deviezen	1,29	*1,32*	0,99	*1,17*
waarvan dakfondsen		0,09	*0,09*	0,00	*0,00*
Aandelen - ICB's		21,86	*22,48*	15,46	*18,25*
	België	1,34	*1,38*	0,96	*1,13*
	Euroland	3,88	*3,99*	3,06	*3,61*
	Europa	5,17	*5,31*	3,79	*4,47*
	Amerika	2,00	*2,05*	1,65	*1,95*
	Azië	1,48	*1,52*	0,78	*0,92*
	Overige aandelen	8,00	*8,23*	5,22	*6,16*
waarvan dakfondsen		0,59	*0,61*	0,53	*0,63*
ICB's met kapitaalbescherming		22,62	*23,26*	19,04	*22,48*
1. gekoppeld aan aandelen		17,78	*18,28*	14,91	*17,60*
	België	0,22	*0,23*	0,20	*0,24*
	Euroland	2,66	*2,73*	2,29	*2,70*
	Europa	1,27	*1,31*	1,15	*1,36*
	Amerika	0,14	*0,14*	0,18	*0,21*
	Azië	0,32	*0,33*	0,23	*0,27*
	Overige aandelen	13,17	*13,55*	10,86	*12,83*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		4,85	*4,98*	4,13	*4,88*
	in EUR	4,22	*4,34*	3,62	*4,28*
	in overige deviezen	0,63	*0,65*	0,51	*0,60*
Gemengde ICB's		18,30	*18,82*	16,16	*19,08*
waarvan dakfondsen		11,11	*12,45*	11,86	*14,00*
Pensioenspaarfondsen		12,04	*12,38*	11,16	*13,17*
Vastgoed - ICB's		6,08	*6,25*	5,97	*7,05*
Privaks		0,06	*0,06*	0,05	*0,06*
Diverse		0,00	*0,00*	0,04	*0,05*
TOTAAL		**97,24**	***100,00***	**84,70**	***100,00***
waarvan dakfondsen		17,35	*17,85*	15,65	*18,48*
TOTAAL exclusief dakfondsen		79,88		69,05	

Bron: BEAMA

Evolutie van de inschrijvingen en terugbetalingen

De netto terugbetalingen in de ICB's naar Belgisch recht bedroegen 7,56 miljard EUR, tegenover 2,39 miljard EUR in 2010 en 2,70 miljard EUR in 2009. Het zwaartepunt van de netto terugbetalingen ligt bij de beveks.

In 2011 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen 0,91 miljard EUR en de terugbetalingen 0,89 miljard EUR. Deze inschrijvingen en terugbetalingen zijn in lijn met de evolutie gedurende het laatste lustrum met uitzondering van 2009 gedurende welk jaar de terugbetalingen lager waren doordat veel beleggers, op advies van hun bank, gewacht hebben met uit te treden uit hun pensioenspaarfonds totdat de aandelenmarkten zich (gedeeltelijk) hersteld hadden. Het vermogen van de pensioenspaarfondsen daalde gedurende 2011 met 0,88 miljard EUR, doch maakte in het eerste kwartaal van 2012 reeds meer dan twee derde van deze daling goed.

Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht

			2010	2011
			mia EUR	mia EUR
Beleggingsvennootschappen		Inschrijvingen	30,49	32,00
		Terugbetalingen	33,18	39,56
		Netto inbreng	-2,69	-7,56
	beveks	Inschrijvingen	30,10	31,73
		Terugbetalingen	33,18	39,56
		Netto inbreng	-3,08	-7,83
	bevaks	Inschrijvingen	0,39	0,27
		Terugbetalingen	-	-
		Netto inbreng	0,39	0,27
	privaks	Inschrijvingen	-	-
		Terugbetalingen	-	-
		Netto inbreng	-	-
Beleggingsfondsen		Inschrijvingen	3,56	2,52
		Terugbetalingen	3,26	2,69
		Netto inbreng	0,30	-0,17
	pensioenspaarfondsen	Inschrijvingen	0,87	0,91
		Terugbetalingen	0,70	0,89
		Netto inbreng	0,17	0,02
	andere	Inschrijvingen	2,69	1,61
		Terugbetalingen	2,56	1,80
		Netto inbreng	0,13	-0,19
TOTAAL		**Inschrijvingen**	**34,05**	**34,52**
		Terugbetalingen	**36,44**	**42,25**
		Netto inbreng	**-2,39**	**-7,73**

Bron: BEAMA

Voor meer uitleg

.PDF

www.efama.org/
→ statistics
→ latest trends

Europese ICB-sector

Het totale vermogen van de Europese ICB-markt bedroeg op 31 december 2011 7.920 miljard EUR. Dit totaal lag 230 miljard EUR (-2,8%) lager dan het cijfer van eind 2010. Grosso modo één derde van deze terugval is toe te schrijven aan netto terugbetalingen.

De Europese ICB-markt kende een goede start gedurende de eerste jaarhelft van 2011. Doch, de intensifiëring van schuldencrisis van de Eurolanden enerzijds en de verslechterende globale economische vooruitzichten anderzijds verhoogden de risicoaversie van de beleggers in de tweede jaarhelft en zorgden voor een afbrokkeling van het totale vermogen van de Europese ICB's.

Per einde 2011 vertegenwoordigt het totale vermogen van de Europese ICB-markt 63% van het Europese BBP-cijfer daar waar dit eind 2010 66% was. Ondanks de lichte daling onderstreept dit cijfer de belangrijke rol die beheerders van ICB's spelen in de Europese economie: zij treden op als grote investeerders in de financiële markten, nemen deel in aandeelhoudersstructuren van bedrijven, zijn verschaffers van kapitaal aan ondernemingen en vormen een belangrijke bron van werkgelegenheid.

De cross-border intekeningen van ICB's bleven aangroeien gedurende 2011 en dit vooral onder impuls van Ierland en Luxemburg.

Netto activa van de Europese ICB-sector naar nationaal recht (mia EUR)

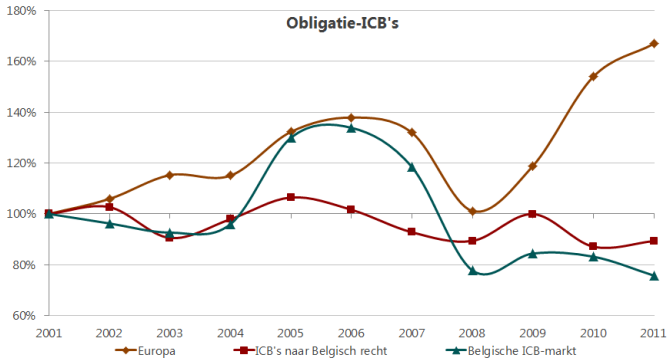
	2010	2011	*Verschil*	Marktaandeel 2011
Luxemburg	2.198,99	2.096,51	*-4,7%*	26,5%
Frankrijk	1.502,68	1.380,95	*-8,1%*	17,4%
Duitsland	1.125,28	1.133,87	*0,8%*	14,3%
Ierland	962,50	1.055,27	*9,6%*	13,3%
Verenigd Koninkrijk	793,96	805,11	*1,4%*	10,2%
Zwitserland	260,98	272,54	*4,4%*	3,4%
Italië	239,21	193,30	*-19,2%*	2,4%
Spanje	170,62	156,41	*-8,3%*	2,0%
Zweden	166,09	150,43	*-9,4%*	1,9%
Oostenrijk	147,24	137,49	*-6,6%*	1,7%
Denemarken	135,44	139,01	*2,6%*	1,8%
België	97,24	84,70	*-12,9%*	1,1%
Nederland	78,07	64,52	*-17,4%*	0,8%
Overige	271,92	252,34	*-7,2%*	3,2%
TOTAAL EUROPA	**8.150,22**	**7.920,45**	***-2,8%***	**100,0%**

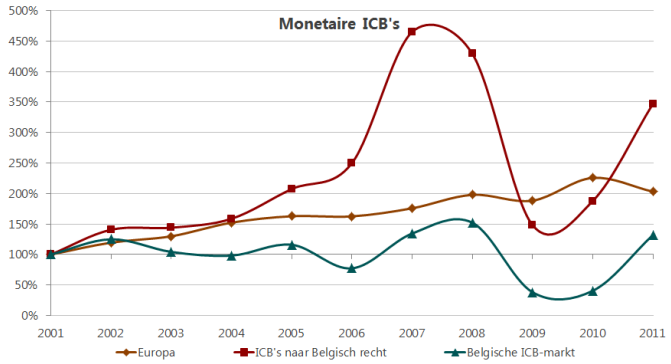
Bron: EFAMA

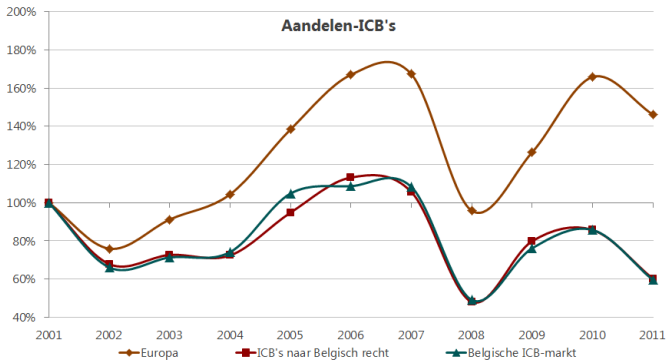
Belgische ICB's in de Europese ICB-sector

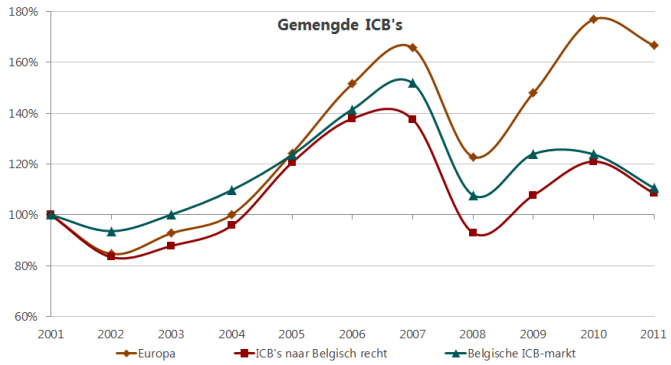
In een Europees perspectief doen, globaal gezien, enerzijds de ICB's naar Belgisch recht en anderzijds de in België verdeelde ICB's het minder goed dan het Europees gemiddelde.

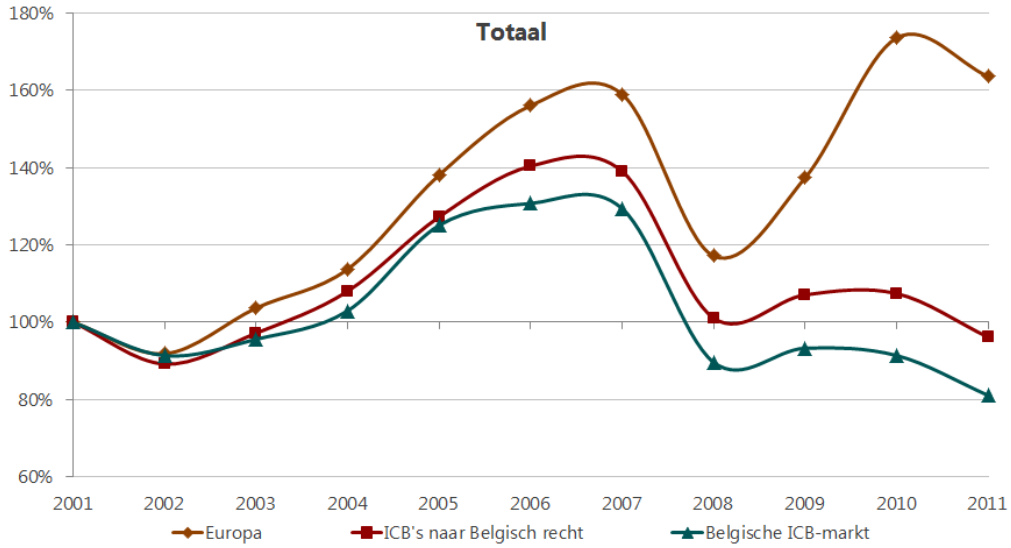
Enkel de monetaire ICB's naar Belgisch recht weten na afloop van een decennium een betere prestatie op te tekenen dan de andere Europese monetaire ICB's. Doch, het totaal vermogen van deze Belgische ICB's kent een hoge volatiliteit.



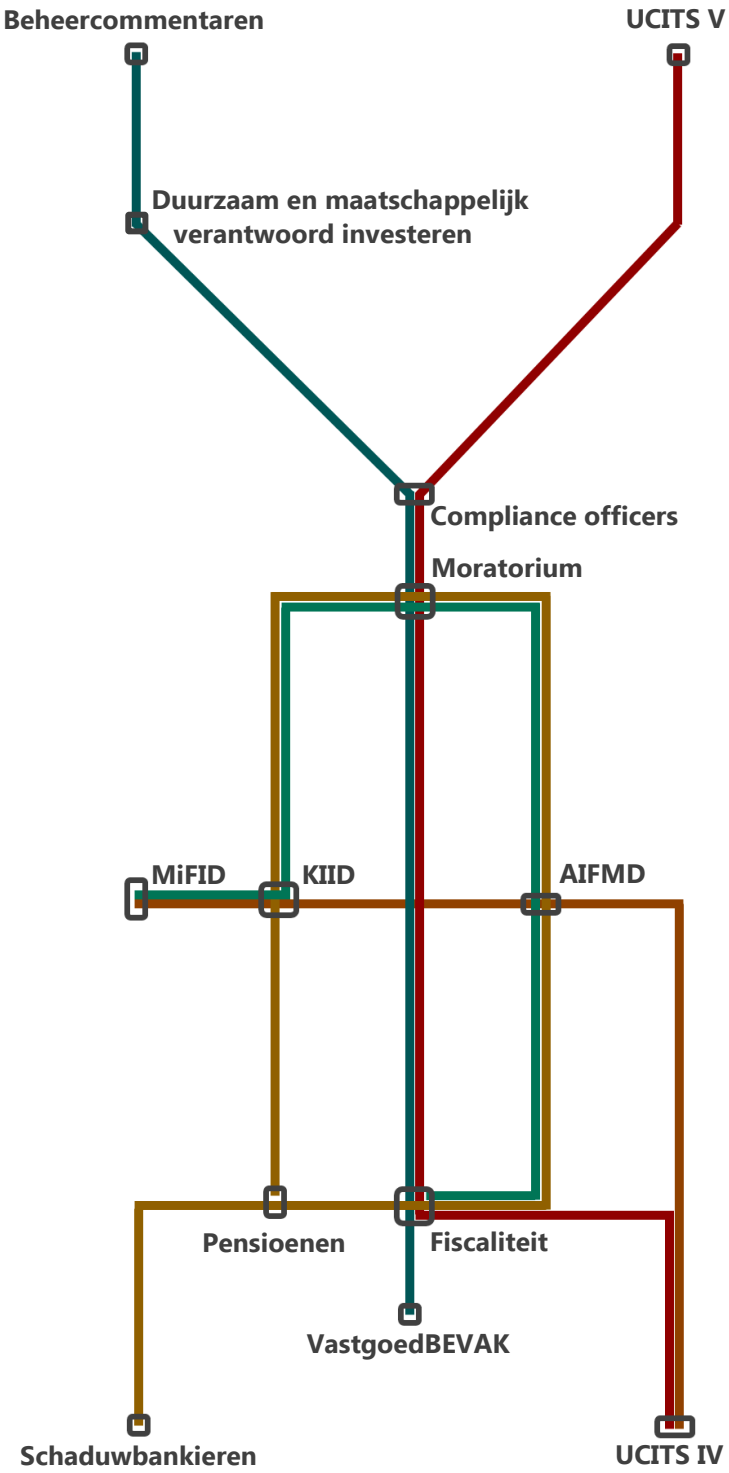








Bron: BEAMA/EFAMA


Beheercommentaren
UCITS V
Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren
Compliance officers
Moratorium
MiFID
KIID
AIFMD
Pensioenen
Fiscaliteit
VastgoedBEVAK
Schaduwbankieren
UCITS IV

Actuele thema's in asset management

UCITS IV
KIID
AIFMD
Schaduwbankieren
UCITS V
MiFID
Fiscaliteit
Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren
VastgoedBEVAK
Pensioenen
Moratorium op de commercialisering van bijzonder ingewikkelde gestructureerde producten
Compliance officers
Beheercommentaren

VI. Actuele thema's in asset management

UCITS IV

Er is constructief en intensief samengewerkt tussen de BEAMA werkgroepen juridische zaken, sales en distribution en de FSMA in de voorbereiding van de Belgische omzetting van de UCITS IV richtlijn, dit voor de substantiële thema's 'merger', 'master-feeder' en 'management-company paspoort'. De omzettingsactiviteiten waren voor BEAMA en de FSMA ook de gelegenheid om een aantal aanvullende voorstellen te formuleren die de efficiëntie van de Belgische asset management sector nog kunnen versterken; o.m. de invoering van de mogelijkheid om compartimenten te creëren in GBF's.

Nu de ontwerpteksten van wet en K.B.'s afgerond zijn en de teksten naar de Kamer gestuurd zijn voor goedkeuring door het Parlement, is het wenselijk dat de publicatie in het Belgisch Staatsblad zo spoedig mogelijk gebeurt, rekening houdend met de voorziene overgangstermijn van één jaar in de UCITS IV richtlijn voor de ICB-industrie, termijn die verstrijkt op 1 juli 2012.

UCITS IV zal voor het grote publiek concreet gestalte krijgen door het document met de "essentiële beleggersinformatie" (KIID) dat iedere eindbelegger die geïnteresseerd is om te beleggen in de ICB/fonds, kosteloos zal ontvangen. Omdat vanuit beleggersbeschermingsoogpunt de regelgever deze essentiële beleggersinformatie zo belangrijk acht, is dit op Europees vlak bij Verordening geregeld en geldt dus maximale harmonisatie.

BEAMA heeft in samenwerking met de sector tijdig de nodige professionele informatie en documentatie voor de implementatievoorbereiding van de KIID ter beschikking gesteld via zijn business portal op de webstek. Toch dreigt de laatste fase in de omzetting langs de kant van de regelgever te traag te verlopen. De ex-ante KIID controleproces/ bevoegdheid van de FSMA, ingeschreven in de transpositiewet, kan immers niet in werking treden zolang de teksten niet gepubliceerd zijn in het Belgisch Staatsblad.

KIID

BEAMA heeft een generieke KIID template voor een standaard ICB uitgewerkt en als referentiedocument op haar website gepubliceerd. Deze template die alsdusdanig niet door de FSMA gevalideerd is, kan wel als algemeen voorbeeld door de sector gevolgd worden. Elke asset manager behoudt, binnen de contouren vastgelegd door de Europese Verordening 583/2010 op de KIID, de vrijheid om bepaalde bewoordingen te gebruiken in functie van zijn bedrijfscultuur.

De implementatie van de KIID voor Belgische ICB's vraagt veel operationeel werk voor de sector. De indiening van KIID bij de FSMA en de voorlopige goedkeuring vinden momenteel plaats.

De eerste feitelijke goedkeuring van KIID door het Directiecomité FSMA kan echter slechts gebeuren na publicatie van de omzetting in Belgisch recht van de UCITS IV-Wet en de bijhorende K.B.'s. De Europese verordening op de KIID volstaat immers niet om aan de FSMA de competentie te geven van de ex-ante goedkeuring van deze KIID. Door het uitblijven van de Belgische regelgeving is de nodige voorbereidingstijd voor de sector intussen drastisch ingekort. De initiële opvatting van een gefaseerde aanpak van de productie en verspreiding wordt de facto door de sterk ingekorte voorbereidingstijd een "big bang" operatie.

Vandaar het belang dat de sector hecht aan consistentie met de Europese verordening. Indien er nu nog opgelegde wijzigingen door FSMA zouden volgen aan reeds informeel goedgekeurde KIID's, wordt de timing om deze nog aan te passen zeer krap.

Wegens de laattijdige publicatie van de wet in het Belgisch Staatsblad, gaat de sector ervan uit dat alle ingediende KIID's van ICB's met Europees paspoort de facto op 1 juli 2012 zullen goedgekeurd worden op basis van de Europese verordening. Voor de ICB's zonder Europees Paspoort is er uitstel tot 30/9/2012.

ICB's naar buitenlands recht op de Belgische markt kunnen reeds vanaf 1/7/2011 de notificatieverplichting in België naleven en van dat ogenblik af al KIID verspreiden.

"Ongoing charges" (lopende kosten):
De FSMA volgt binnen ESMA de discussies omtrent de "ongoing charges" (lopende kosten) die in de KIID worden opgenomen. BEAMA sluit zich aan bij de zienswijze van de FSMA dat op Europees vlak coherentie dient nagestreefd en is ingegaan op het voorstel om een gezamenlijk document FSMA-BEAMA op te stellen dat ter bespreking kan voorgelegd worden aan de operationele werkgroep op Europees vlak "ESMA's Investment Management Standing Committee".

BEAMA heeft een tekst uitgewerkt met haar zienswijze en bekommernissen vanuit Belgisch perspectief en aan de FSMA overgemaakt voor verdere bespreking op Europees niveau.

AIFMD

Volgens de gebruikelijke werkwijze van de Belgische toezichthouder FSMA, zal deze de nationale transpositie van de AIFM-richtlijn starten zodra op Europees niveau de regelgevende werkzaamheden van niveau 1 en 2 afgerond zijn en de bijhorende teksten gepubliceerd zijn in het EC Official Journal.

Hoe ver staat men in dit Europees regelgevend werk? In de eerste helft van 2012 heeft ESMA zijn technisch advies voor de niveau 2-teksten doorgezonden naar de EU Commissie, die vervolgens werkt aan de definitieve wetsvoorstellen. De vooropgestelde timing voorziet tot een stemronde "in eerste lezing" te komen in het Europees Parlement in juli 2012.

Zoals ook vroeger al aangehaald, blijft er veel debat over deze richtlijn omdat de voorbereidende consultaties nauwelijks plaatsvonden. Vandaar dat ESMA zelfs nog een publieke consultatie lanceerde einde februari 2012 rond de "Definitie van een AIF" en de "Key Concepts" in het beheer van een AIF. De berekening van de "leverage" blijft ook confuus voor veel waarnemers.

Van zijn kant heeft EU Commissaris Barnier twee "carve out" voorstellen geïntroduceerd, waarbij Venture Capital Funds en Social Entrepreneurship Funds een specifieke lichtere omkadering bekomen als een soort ondergrens van de AIFM-richtlijn. Dat opent natuurlijk het debat voor andere non-UCITS om een gelijkaardige uitzondering te bewerkstelligen. O.m. de Belgische vastgoedbevaks willen dit in de komende maanden uitdiepen met verdere juridische analyses.

Schaduwbankieren

De politieke agenda van de G-20 leiders die een volgende financiële systeemcrisis wil vermijden, bevat ook een verder onderzoek naar het fenomeen van schaduwbankieren. Europees heeft de EU Commissie een eerste consultatiepaper gepubliceerd in 2012, waaruit een omschrijving van schaduwbankieren naar voor komt. Met de term zijn heel wat **financiële entiteiten** gevat:

- special purpose vehicles met liquidity of maturity transformatie; money market funds; investeringsfondsen met een grote leverage of kredietverlening (hedge funds, exchange traded funds),
- financiële ondernemingen inclusief verzekerings- en herverzekerings-

ondernemingen die een vorm van kredietgarantie geven.

Verder wordt hier ook een aantal **financiële activiteiten** mee bedoeld:

- effectisering van kredieten en uitlenen van effecten,
- repurchase agreements.

Voor de Belgische ICB-sector is de betrokkenheid bij dit fenomeen op het eerste zicht beperkt. Als Belgische vertegenwoordiger binnen EFAMA hebben we de voorbereiding van het Europees lobbystandpunt van de AM-sector kunnen opvolgen. Een belangrijke topic is hier de rol van de monetaire ICB's, niet wegens krediet- of leverage-aspecten maar wegens hun deposito-achtig karakter wat hen vatbaar maakt voor een liquiditeitsrun in tijden van systeemcrisis.

UCITS V

De AIFMD richtlijn 2011/61/EU die de verplichtingen regelt van managers van niet-UCITS, heeft specifieke aandacht voor de rol en de verantwoordelijkheden van de depositaris. Een overname van de bepalingen uit deze AIFMD richtlijn over de depositarisfunctie sijpelt door naar de UCITS omgeving en wordt in UCITS V voorbereid. Het doortrekken van gelijke regels voor wat het takenpakket van de depositarisfunctie betreft is door EFAMA steeds bepleit om operationele toepassing niet bijkomend complex te maken.

Zo is er consensus dat de eligibility vereisten voor het uitoefenen van de depositaris functie best dezelfde zouden zijn. Ook zouden de functies van safe-keeping en van oversight gealigneerd kunnen worden. Rond het aansprakelijkheidsregime is te verwachten dat er onder UCITS V minder mogelijkheden zullen zijn van "contractual discharge" dan onder AIFMD omwille van de verhoogde bescherming van de retail cliënteel.

Tussen EFAMA en BEAMA is verder overleg en voorbereiding voorzien onder meer ook wat betreft het onderzoek naar de "segregation of assets".

De Europese Commissie gaat er ook vanuit dat de vergoeding voor UCITS managers in de diverse regelgevingen meer consistentie moet vertonen (CRD 3, AIFMD, UCITS) en beter omkaderd moet worden. De sector is vooral vragende partij voor proportionaliteit in deze.

MiFID

De Europese Commissie publiceerde op 20 oktober 2011 de MiFID review richtlijn en Verordening.

De bekommernis van BEAMA is om tot een werkbare toepassing van de regels te komen in het belang van de cliënten/ beleggers en de business. Daartoe heeft BEAMA vroeger reeds deelgenomen aan voorbereidende consultatierondes over de nieuwe MiFID regels, alsook standpunten geformuleerd inzake beleggersbescherming, vergoedingssystemen en productaanbod (ICB's: non-complex/ complex).

ICB's zijn uitstekend gereglementeerd op Europees en nationaal vlak en staan onder toezicht van de controle-autoriteiten, kennen een hoge graad van beleggersbescherming en zijn volledig in lijn met de beleggersbeschermingsregels die de huidige MiFID voorziet. Informatie over de kostenstructuur is transparant en beschikbaar voor de cliënt via prospectus, KIID, periodieke rapporten, fiches e.d.

De vergoedingsstructuren op niveau van de ICB bestaan in hoofdzaak uit eenmalige in- en uitstapkosten enerzijds en de management fee of beheervergoeding anderzijds. Het beheerloon wordt vaak voor een deel via een retrocessie betaald aan de distributeur. BEAMA is voorstander van het behoud van deze transparantie.

BEAMA benadrukt het belang van een Europees "level playing field" en ijvert voor de gelijkschakeling in de regelgeving voor de verschillende producten. Point of sales aspecten zullen omkaderd worden door de MiFID, PRIPS en IMD richtlijnen. Voor BEAMA is een uniforme behandeling in de diverse regelgevingen cruciaal.

Wat betreft onafhankelijk advies en afhankelijk advies, is BEAMA de mening toegedaan dat de 2 opties dienen opengelaten: de keuze moet blijven bestaan tussen restricted advice en independant advice, zoals consequent in MiFID bepaald. Aldus is er behoud van bestaande situatie.

MiFID cartografie:
De FSMA zal in de loop van 2012 een vernieuwd operationeel toezicht op de MiFID-gedragsregels implementeren. Er zijn 3 deelaspecten aan verbonden. Naast het aanleggen van een lijst van documenten en procedures in het kader van de toepassing van de MiFID-gedragsregels wordt de zgn. "MiFID-cartografie" uitgewerkt in overleg tussen de FSMA en vertegenwoordigers van de financiële sector. Kwalitatieve en kwantitatieve data over activiteiten worden verzameld en geanalyseerd: risk assessment op basis van kwalitatieve en kwantitatieve data met oog op optimalisering van MiFID audits.

Inmiddels zijn de handleiding, werkprogramma's en cartografie gepubliceerd op de FSMA website en heeft de FSMA tijdens een druk bijgewoonde workshop nadere toelichting hieromtrent verschaft aan de sector. Een derde aspect wordt gevormd door de audit methodologie: een geleidelijke opbouw van best practices inzake naleving van MiFID-regels en Level Playing Field.

De beheervennootschappen van ICB's naar Belgisch recht, voor zover zij beleggingsdiensten verrichten, vallen binnen het toepassingsveld.

Fiscaliteit

In het kader van de fiscale maatregelen die de Regering Di Rupo I neemt, erkent BEAMA de huidige moeilijke begrotingssituatie in België en is zij bereid om mee na te denken over een consistent en eenvoudig geheel van nieuwe maatregelen binnen algemeen aanvaardbare principes. BEAMA brengt als principes naar voren: een vereenvoudiging van de fiscale regels voor ICB's en de invoering van een Level Playing Field voor spaar-en verzekeringsproducten met meer bruikbare regels.

In de Wet van 28 december 2011 houdende diverse bepalingen, gewijzigd bij de programmawet van 29 maart 2012, zijn o.m. fiscale maatregelen opgenomen met effect op BEAMA leden met activiteiten in ICB's en in vermogensbeheer.

De aangepaste tarieven van de roerende voorheffing zijn vanaf 1 januari 2012 van toepassing op de uitgekeerde dividenden van distributiedeelbewijzen van ICB's en, wat betreft kapitalisatiedeelbewijzen van ICB's op de gerealiseerde meerwaarden die voortkomen uit vastrentende effecten voor zover deze ICB's een Europees paspoort bezitten en voor meer dan 40% in vastrentende effecten beleggen.

Een bijkomende heffing van 4% wordt ingevoerd op roerende inkomsten ten laste van de belastingplichtigen die interesten en dividenden ontvangen waarvan het totale netto bedrag hoger is dan 13.675 EUR. Het berekend geïndexeerd bedrag voor 2012 bedraagt 20.020 EUR. Het probleem van de uitwisseling van informatie tussen de verschillende actoren, alsook van de toepassing van de 4% heffing wordt onderzocht op het niveau van Febelfin en BEAMA. Pragmatische oplossingen worden uitgewerkt voor de vele praktische vragen die in dat verband rijzen.

In het bijzonder wordt de ICB-sector hard getroffen door de aanpassing van de tarieven en bovengrens van de Taks op Beursverrichtingen (TOB) bij de verkoop van kapitalisatiedeelbewijzen van ICB's. (Tijdens de laatste begrotingsronde heeft de Regering beslist om nogmaals bepaalde tarieven en plafonds van de TOB te verhogen.)

Verder voorziet het regeerakkoord van 1 december 2011 maatregelen, waaromtrent nog wetgeving gepubliceerd zou worden:

- de belastingverminderingen op de 2e en de 3e pijler (die berekend werden op basis van een bijzondere gemiddelde aanslagvoet) zullen voortaan op basis van een percentage van 30% voor alle belastingplichtigen berekend worden, ongeacht het inkomen,
- de meerwaarden op aandelen in het kader van de vennootschapsbelasting zullen enkel vrijgesteld worden van belasting op voorwaarde dat de aandelen ten minste één jaar in het bezit worden gehouden. BEAMA heeft de Minister van Financiën aangeschreven om de onbedoelde impact hiervan op de portefeuilles van DBI-BEVEKs aan te kaarten en om een reparatie van de Wet voor te stellen.

Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren

Binnen de schoot van het Febelfin platform "Maatschappelijk Verantwoord Bankieren en Investeren (MVBI)" werd de laatste 2 jaren gewerkt aan het opstellen van een minimale norm voor duurzame financiële producten.

Febelfin had hiertoe aan 2 externe experts gevraagd om een advies op te stellen. Zo behandelde Belsif het luik "negatieve en positieve criteria" terwijl Forum Ethibel zich over het luik "transparantie, audit en controle" boog. Bij het tot stand komen van deze externe adviezen is er een intensieve consultatie geweest met geïnteresseerde stakeholders (= vermogensbeheerders, verzekeringsinstellingen, banken, NGO's, onderzoeksinstellingen, revisoren en beroepsfederaties). Eind 2011 waren deze 2 adviezen gefinaliseerd.

Vervolgens hebben de Febelfin medewerkers een ontwerptekst opgemaakt startende van de BEAMA-methodologie voor duurzame ICB's – gegeven het leiderschap van BEAMA in deze materie – dewelke verder werd aangevuld met de beide externe adviezen. De ontwerptekst is enerzijds geënt op een breed maatschappelijk draagvlak (cf. diverse stakeholders) en breidt anderzijds de scope uit naar spaarproducten en kredieten.

In een volgend stadium zal de technische haalbaarheid van de ontwerptekst afgetoetst worden bij de Febelfin-leden. Finaal zal een publieke consultatie door Febelfin georganiseerd worden.

VastgoedBEVAK

Verscheidene vastgoedbevaks hebben in de tweede helft van 2011 en de eerste helft van 2012 gebruik gemaakt van de mogelijkheden die het nieuwe KB van 7 december 2010 biedt (met een overgangstermijn van 18 maanden ter aanpassing van de statuten). De meest gebruikte nieuwe mogelijkheden zijn: de uitkering van een keuzedividend, het toepassen van de nieuwe procedure van kapitaalverhoging en het oprichten van een institutionele dochtervastgoedbevak.

Begin 2012 heeft de toezichthouder FSMA aan BEAMA het verzoek voorgelegd om via de werkgroep vastgoedbevaks te bekijken hoe de boekingswijze van de mutatierechten verder kan geharmoniseerd worden. Dit is nog een uitloper van de introductie van de IFRS-

normen in de boekhouding van de vastgoedbevaks enkele jaren terug.

De meeste aandacht van deze 'community' binnen BEAMA gaat echter naar de analyse van het AIF-statuut (zie ook onder AIFMD). Daarbij dient gepreciseerd dat de vastgoedbevaks in België zeer goed omkaderd zijn door hun statuut als beursgenoteerd bedrijf samen met de regelgeving rond collectieve vormen van portefeuillebeheer. Wat hen verontrust zijn vooral de tweedelijnseffecten van het AIF-statuut. In verdere Europese regelgeving rond OTC-derivaten (EMIR en MIFIR), rond collateral enz., worden AIF's steeds tot de financiële tegenpartijen gerekend. Dat is voor deze ondernemingen in vastgoed te ver verwijderd van hun "core business", zodat de extra administratieve overlast van het AIF-statuut door hen louter als een rem op hun initiatief tot ondernemen ervaren wordt.

Pensioenen

BEAMA is sterk voorstander van het driepijlersysteem dat een evenwichtig en complementair geheel vormt om de uitdaging van de toenemende vergrijzing aan te pakken. Het uitgangspunt is dat niet mag gesleuteld worden aan de fiscale bepalingen en de specifieke beleggingsvereisten die de fiscale wetgeving oplegt. Het beleggersvertrouwen kan enkel gewaarborgd en behouden worden indien niet geraakt wordt aan de fiscale aftrek die historisch gebaseerd is op het lange termijn sparen ter ondersteuning van de economie door participatie in het aandelenbezit van ondernemingen.

De bancaire pensioenspaarfondsen die tot de derde pijler behoren, kennen een groot succes bij de jongere bevolking: nagenoeg de helft van de nieuwe rekeningen bevinden zich in de leeftijdsgroep van 18 tot 30-jarigen. De democratisering van deze vorm van opbouw van een aanvullend pensioen zet zich volop verder. Pensioenspaarfondsen kennen een zeer goede diversificatie (spreiding) en zijn bijgevolg niet aan één specifiek risico onderhevig in de huidige financiële turbulentie.

BEAMA wenst de troeven die ons land bezit met de institutionele bevek naar Belgisch recht en de OFP-regelgeving (Organismen voor de Financiering van Pensioenen) meer uit te spelen. Zo is BEAMA voorstander om van de OFP het vehikel voor multi-employer pensioenfondsen te maken. BEAMA formuleerde tevens voorstellen om er voor te zorgen dat er in België meer activa in het kader van Belgische pensioenopbouw kunnen worden beheerd, m.a.w. hoe er meer gekapitaliseerd kan worden in België om pensioenreserves op te bouwen in de 1e, 2e en 3e pijler. In dit kader hebben contacten plaatsgevonden met de Belgische Vereniging van Pensioeninstellingen (BVPI) om gemeenschappelijke doelstellingen te bepalen.

Moratorium op de commercialisering van bijzonder ingewikkelde gestructureerde producten

Met het in werking treden op 1 augustus 2011 van het Moratorium heeft de FSMA een eerste stap gezet in een proces dat moet leiden tot een transparanter en eenvoudiger productaanbod.

De distributeurs die het Moratorium hebben ondertekend, verbinden zich ertoe om na die datum geen producten te commercialiseren die als bijzonder ingewikkeld kunnen worden gekwalificeerd. Het Moratorium dat van kracht blijft tot er nieuwe regels over de commercialisering van gestructureerde producten aan retailbeleggers uitgevaardigd zijn, betreft enkel de producten die na 1 augustus 2011 worden gecommercialiseerd. Op basis van de verkregen resultaten van de openbare consultatie die de FSMA in de tweede helft van 2011 heeft georganiseerd, gaat zij de verdere regelgeving uitwerken.

In haar actieve bijdrage aan deze consultatie heeft BEAMA gepleit voor het nastreven van transparante en voor de retailklant begrijpbare informatie. Een Level Playing Field over de verschillende betrokken financiële producten dient voor de BEAMA leden het uitgangspunt te vormen voor het toekomstige reglementaire kader. Een uniforme risicobeoordeling volgens een standaard risicoclassificatiemethodologie van alle betrokken producten dient beoogd. Financiële eindproducten, noch onderliggende financiële instrumenten mogen ex ante uitgesloten worden; ieder product dient ad hoc geëvalueerd.

Algemene vragen over de doelstelling van het Moratorium, alsook technische vragen over de bepalingen zijn opgenomen in de FAQ die de FSMA publiceert op haar website. Met deze FAQ wordt een grotere voorspelbaarheid van het optreden van de FSMA beoogd en een gelijke behandeling van de actoren gegarandeerd. BEAMA volgt deze FAQ nauwgezet op om na te gaan of er nieuwe vragen dienen toegevoegd en of wijzigingen aangebracht in bestaande teksten.

Compliance officers

De FSMA voert een erkenningsplicht in voor compliance officers omdat compliance officers een essentiële schakel zijn in het toezicht dat de FSMA uitoefent op de naleving van de gedragsregels. Voorafgaandelijk aan de publicatie van het FSMA reglement, bekrachtigd bij KB van 12 maart 2012, hield de FSMA een consultatieprocedure waar ook BEAMA actief bij betrokken was.

De betrokken gereglementeerde ondernemingen zijn de beleggingsondernemingen, de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging, de kredietinstellingen en de verzekeringsondernemingen naar Belgisch recht, alsook de in België gevestigde bijkantoren van dergelijke instellingen die ressorteren onder het recht van derde landen.

De erkenningsprocedure viseert enkel de personen die leiding geven aan de compliancecel of de cel die verantwoordelijk is voor de uitoefening van de compliancefuncties met betrekking tot de naleving van de gedragsregels en die rechtstreeks verantwoording afleggen aan de effectieve leiding van de instelling. De erkenningsvoorwaarden hebben betrekking op de passende ervaring, diploma, vereiste kennis, rechtsbijstandsverzekering en professionele betrouwbaarheid.

Er is door de FSMA ook voorzien in de verplichting tot permanente opleiding, zodat de vereiste kennis geregeld geactualiseerd wordt en dit niet alleen voor de erkende compliance compliance officers maar ook voor alle personen die bij de onderneming compliancefuncties uitoefenen.

Beheercommentaren

De FSMA en BEAMA zijn het erover eens dat het optimaal kaderen van de "beheercommentaren" in diverse publicaties nodig is, hetgeen in het belang is van zowel de aanbieder van ICB's als van de toezichthouder. De bedoeling is het nastreven van een zo hoog mogelijke transparantie voor de belegger en het correct informeren van alle belanghebbenden.

Het besluit van het overleg tussen FSMA en BEAMA is dat de beheercommentaren relevante informatie over de feitelijke toestand kunnen bevatten, zoals de verklaring van het effectieve beleggingsbeleid, en een algemene oriëntatie van de toekomstige portefeuille. Beheercommentaren mogen evenwel geen concrete toelichtingen en bijkomende preciseringen geven van het beleggingsbeleid die in de prospectus thuishoren, noch simulaties van de specifieke portefeuillesamenstelling naar de toekomst toe.

Voor wat betreft de vermelding van rendementen, dienen alle gepubliceerde data aan de reglementaire bepalingen te voldoen, bekeken in het licht van het nieuwe (toekomstige) UCITS KB.

BEAMA heeft disclaimers geformuleerd die de sector kan hanteren m.b.t. "rendementsberekeningen bij grafieken van Netto Inventariswaarde en korfevoluties of indexevoluties" in technische fiches van ICB's. Deze houden rekening met de regelgevende teksten ter zake uit de Europese Verordening 583/2010 op de KIID. Voor gestructureerde, veelal kapitaalbeschermde ICB's is toegevoegd dat er geen één op één relatie is tussen index en Netto Inventariswaarde.

Zoals in de KIID, onder de hoofding "Risico-en opbrengstprofiel", de synthetische indicator en enkel deze risico's beschreven worden die van wezenlijke relevantie zijn, heeft BEAMA een gelijkaardige benadering voorgesteld voor de prospectus, fact sheets en andere documenten.

De FSMA heeft te kennen gegeven a priori geen problemen te hebben m.b.t. de BEAMA teksten.



glance@beama

Nieuwsbrief voor BEAMA-leden

Nr 16 — Winter 2012

Voorwoord

Beste lezers,

Tijdens de eindejaarperiode heeft de nieuwe regering Elio Di Rupo duidelijk werk gemaakt van haar wil tot hervormingen. Bijgaand hoofdartikel illustreert dit.

Voorts volgt een update van enkele andere werven met veel operationele impact: UCITS IV, moratorium en MiFID Review.

Tot slot wenst het team BEAMA jullie van harte een zeer goede start in 2012!

Inhoud

Hoofdartikel 1
Wetgeving 2
Actua - Consultaties 2
Current Issues 3
Actuele BEAMA werkzaamheden 5
Facts and figures 6
BEAMA nieuws 7
Colofon 8
Lijst van hyperlinks 8

Wet van 28 december 2011 houdende diverse bepalingen — impact op de asset management-sector.

Door BEAMA secretariaat

In het Belgisch Staatsblad van 30 december 2011 is de Wet van 28 december 2011 houdende diverse bepalingen verschenen [1].

Hierin zijn o.m. fiscale maatregelen opgenomen met effect op leden BEAMA / Business-line Asset Management and Private Banking, met activiteiten in ICB's en in ver-mogensbeheer. Deze bepalingen treden in werking op 1 januari 2012.

Artikelen 25 tot 38: Aanpassing van de tarieven van de roerende voorheffing

Harmonisatie van het tarief van de RV op 21% voor de interesten en divide behalve 10% voor de liquidatieboni en 25% voor de interesten en de dividend momenteel aan een tarief van 25% zijn onderworpen. De RV van 15% gehandhaafd voor de Staatsbons uitgegeven in de periode 24/11/2011 - 2/12 voor de gereglementeerde spaarrekening boven het niet-belastbare gedeelte

- Bij distributiedeelbewijzen van ICB's zal er 21% RV verschuldigd uitgekeerde dividenden vanaf 1/1/2012. Dit is het geval voor d Belgische BEVEKs en BEVAKs[3], alsook voor ICB's gevestigd in de een Europees paspoort. Voor andere ICB's moet ook nagekek emissie vanaf 1 januari 1994 gebeurde.
([3] Fiscaal stelsel van vastgoedBEVAKs: de vastgoedbevak is aan de vennootschapsbelasting voor zover er minstens 80% in de vorm van dividenden wordt uitgekeerd. De RV verschuldigd, doch bedraagt 0% voor een vastgoedbev 60% van de vastgoedportefeuille uit residentieel vastgo
- Indien een ICB-compartiment met Europees Paspo belegt in vastrentende effecten, dan is er voor h deze ICB's een taks verschuldigd op de gere voortkomen uit deze vastrentende effecten. D gekwalificeerd als "interesten" en zijn dus ond 19bis WIB). Febelfin bevestigt dat deze vallen

Invoering van een heffing van 4%

Een bijkomende heffing wordt ingevoerd op roer personenbelasting, ten laste van de belastingp

BEAMA, www.beama.be, the Belgian Asset Managers Association, is de beroep vermogensbeheerders. BEAMA heeft 86 leden (61 effectieve leden - 25 geass activa onder beheer vertegenwoordigen.

Beama is een lid van Febelfin, de B

BeAMA Belgian Asset Managers Association

Workshop Ethix SRI Advisors
Defining controversial weapons for investors – Report Launch

Wednesday 11 May 2011 09.00 AM – 11.30 AM

PROGRAM	
09:00	Welcome
09:05	Introduction and context Myriam Vanneste Cha r the BEAMA Working Group SRI
09:15	et in Belgium ters A
	efining controversial weapons for investors e consultation process
	ors
	ontroversial weapons for investors s and implications for investors
	dvisors
	SRI

BeAMA Belgian Asset Managers Association

BEAMA information meeting on FATCA

Specific features on funds

Thursday 27 October 2011 from 14.00 PM until 16.30 PM

PROGRAM	
14:00	Welcome
14:05	Introduction and context Dirk Coveliers Sr. Legal & Tax Advisor, Petercam Chairman of the BEAMA Working group Taxation
14:15	The implication of the FATCA rules for the Belgian funds industry Koen Marsoul Partner EMEIA Financial Services – Tax, Ernst & Young Tax Consultants cvba
15:15	Coffee Break
15:30	FATCA in Europe: the potential evolution of the FATCA rules for the funds industry Fiona Bantock EFAMA - European Fund and Asset Management Association
16:00	Concluding Remarks Dirk Coveliers Sr. Legal & Tax Advisor, Petercam Chairman of the BEAMA Working group Taxation
16:10	Q & A

VII. BEAMA's projecten en communicatie

VIII. BEAMA werkgroepen en hun voorzitters

VII. BEAMA's projecten en communicatie

glance@beama

BEAMA publiceert meerdere edities per jaar van haar elektronische nieuwsbrief glance@beama. Deze publicatie vormt voor de leden een vinger aan de pols van het leven van de beroepsvereniging en haar werkgroepen.

Zo worden de meest recente sectorstandpunten erin becommentarieerd. Daarnaast wordt een cijfermatige evolutie van de ICB-sector voorzien van de nodige duiding.

In elke editie is een lijst van de meest recente Europese en Belgische regelgeving met betrekking tot asset management en de ICB-sector terug te vinden. Over de jaren heen biedt dit overzicht een waardevolle historiek.

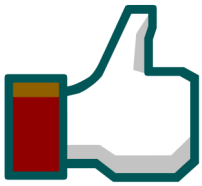
BEAMA IT omgeving

Infrastructuur

BEAMA schakelde begin 2012 over van haar oude fysieke server naar een snellere cloud omgeving met meer reken- en opslagcapaciteit. Bij deze overstap werd rekening gehouden met de vereisten van de huidige en toekomstige BEAMA projecten. Verder wordt de upgrade van de website-software verzorgd zodat deze mee evolueert met de huidige standaarden qua beveiliging en functionaliteiten.

Webtool financiële vaardigheid

De webtool financiële vaardigheid op de BEAMA website wordt regelmatig geactualiseerd en uitgebreid. Het visuele aspect wordt meer en meer uitgebreid. BEAMA nodigt haar leden uit om te linken naar de webtool financiële vaardigheid.



NIW publicatie

De publicatie van netto inventariswaarden op de BEAMA website is een succesverhaal dat jaar op jaar voor meerdere (aangesloten) leden zorgt. Het vormt dan ook hét webplatform om dagelijks NIW waarden te publiceren van door de FSMA aanvaarde ICB's.

ICB mededelingen

Analoog aan de NAV publicatie, werkt BEAMA aan een toepassing om (wettelijke) ICB mededelingen op de BEAMA website te publiceren opdat haar leden zo aan de publicatie verplichting voldoen (uitzondering: de (buitengewone) algemene vergadering van een bevek dient wel nog in een dagblad gepubliceerd te worden).

Brainstorming publicatie KIID's

BEAMA houdt een brainstorming met haar leden om na te gaan of het gewenst kan zijn om KIID's op de BEAMA website te publiceren.

BEAMA @ EFAMA

BEAMA is stichtend lid van EFAMA (European Fund and Asset Management Association), de pan-Europese federatie van beroepsverenigingen van fondsen en asset managers. EFAMA vertegenwoordigt via haar leden nagenoeg 14 triljoen EUR aan activa in beheer, waarvan 8 triljoen EUR in ICB's over 54.000 portefeuilles.

De voorzitter van BEAMA maakt deel uit van de General Assembly, de Secretaris-Generaal van de Board of Directors. BEAMA neemt deel aan diverse Europese werkgroepvergaderingen en ondersteunt de positiebepalingen in de vele Europese consultaties.

VIII. BEAMA werkgroepen en hun voorzitters: belangrijkste topics

Corporate governance



Olivier Lafont

- FSMA consultatie over het ontwerpreglement i.v.m. erkenning/registratie compliance officers
- EC proposal Mifid review – commentaren op art. 9 regulating the management body
- Schriftelijke consultatie m.b.t. de herziening van de circulaire effectieve leiding
- BEAMA commentaren op de EC proposals on Audit market reform
- BEAMA commentaren op de ESMA consultatie - "An overview of the Proxy advisory Industry. Considerations on Possible Policy Options"

Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren



Michel Vanderelst

- Deelname aan het Febelfin SRI platform: analyse van het Belsif advies "positieve en negatieve criteria" en van het Forum Ethibel advies "transparantie, audit en controle"
- Analyse van de BEAMA DMVI Methodologie versus het Novethic label
- Bespreking van het UNPRI reporting framework "PRI to redesign its reporting and assessment framework"
- Deelname aan de EFAMA Werkgroep Responsible Investement: EC consultaties omtrent "Social Entrepreneurship Funds" & "Venture Capital"; UNPRI Reporting Framework; vermelding van het MVI karakter in de KIID

Fiscale aspecten



Dirk Coveliers

- BEAMA Informatienamiddag over "FATCA – Special features for funds"
- Bepaling van BEAMA standpunten rond de fiscale maatregelen van de Regering Di Rupo I (o.a. 4% heffing en uitvoerbaarheid, aanpassingen bevek-belasting)
- Belastingvrijstelling van meerwaarden op aandelen in het kader van de vennootschapsbelasting op voorwaarde dat de aandelen ten minste één jaar in het bezit worden gehouden: impact hiervan op de portefeuilles van DBI-BEVEKs

Institutional asset management



Michel Vanderelst

- BEAMA - FSMA bespreking Pan-Europese Pensioenfondsen
- BEAMA voorstellen voor verhoging activa in het kader van Belgische pensioenopbouw
- Onderzoek samenwerking met diverse instanties/beroepsverenigingen om bij de publieke opinie voldoende 'pensioen-awareness' te creëren

Juridische zaken



Johan Lema

- UCITS IV – bespreking gecoördineerde ontwerp wettekst
- AIFMD – ESMA consultatie L2
- ESMA Discussion paper – policy orientations for UCITS-ETF
- UCITS IV – FSMA besloten consultatie ontwerp KB-ICB's en ontwerp KB beheervennootschap – BEAMA commentaren
- UCITS IV – commentaren bij de bijlagen bij het ontwerp KB
- Deelname BEAMA aan ESMA Consultation "ESMA's guidelines on ETFs and other UCITS issues"
- Risicoclassificatie ICB's

MiFID review



Hugo Lasat



Johan Lema

- Bepaling van de prioriteiten, strategie en missie m.b.t. MiFID review – alternatieve businessmodellen, vanuit een business georiënteerde inspiratie en vanuit een juridische invalshoek
- Inventarisatie van organisatievormen, producten en vergoedingsstructuren
- BEAMA positie bepaling rond MiFID review en de gevolgen voor de asset management sector

Private asset management



Johan Lema



Eric Nols

- Toelichting bij recente aspecten van regelgeving:
  - FSMA – Nieuw organogram en objectieven
  - Stand van zaken implementatie UCITS IV in België
  - Dematerialisatie van effecten – eindfase
  - Erkenning compliance officers
- Feedback over recente activiteiten van BEAMA:
  - FSMA Moratorium op de commercialisering van bijzonder ingewikkelde financiële producten
  - MiFID Review
- MiFID cartografie (januari - april 2012)
  - Infodag NBB (januari 2012)
  - Infodag FSMA (18 april 2012)
  - BEAMA heeft proportionaliteit / eigenheden zelfstandige private asset managers opnieuw onder de aandacht gebracht

Sales & distribution



Paul Van Eynde

- Het BEAMA antwoord op de consultatienota van de FSMA over de invoering van een reglementair kader voor de commercialisering van gestructureerde producten bij retailbeleggers
- Opvolging FSMA FAQ Moratorium bijzonder ingewikkelde gestructureerde producten
- BEAMA - FSMA overleg en akkoord m.b.t.:
  - Beheercommentaren in fondsenfiches
  - Disclaimers rendementsberekeningen
  - Risicoclassificatie ICB's
- BEAMA zienswijze over "Ongoing charges" (lopende kosten) opgenomen in de KIID, voor verdere bespreking op Europees niveau
- Publicatie van ICB mededelingen op de BEAMA website
- Financiële vaardigheid ICB's: update documenten en aanvulling van topics

Operations & IT



Marc Vermeiren

- Publicatie van ICB mededelingen op de BEAMA website
- Aanpassing BEAMA IT-infrastructuur en software-upgrades
  - Overstap naar cloud computing (infrastructuur) ⇒ sneller
  - Upgrade operating system en website software ⇒ betere beveiliging
- Onderzoek tot opnemen van KIID's op de BEAMA website

Statistieken



Olivier Lafont

- Evaluatie en voorstellen tot aanpassing van de inhoud en publicatiewijze van de verschillende statistische resultaatstabellen van BEAMA
- Mogelijkheden nagaan van het opstellen van maandelijkse statistieken m.b.t. ICB's naar Belgisch recht
- Assets under Management enquête 2011
- Analyse langetermijn statistieken Belgische ICB-sector versus Europese ICB-industrie
- Analyse statistieken NBB: ICB's in financieel sparen van huisgezinnen
- Promotie van deelname aan de European Fund Classification
- Toepassing van de definitie van monetaire ICB's volgens de nieuwe ESMA guidelines

VastgoedBEVAK



Josette Leenders

- Analyse (volgens de IFRS-regels) : boeking "droits de mutation"
- Bespreking nieuwe Europese regelgeving: interactie AIF-statuut / EMIR / Financial Transactions Tax (FTT)
- Recente ontwikkelingen rond REIT's en AIFMD in de buurlanden
- Juridische Analyse over AIFMD voor vastgoedICB's, ontwerp advies

Be AMA

Belgian Asset Managers Association



IX. Ledenlijst

X. Kernboodschappen

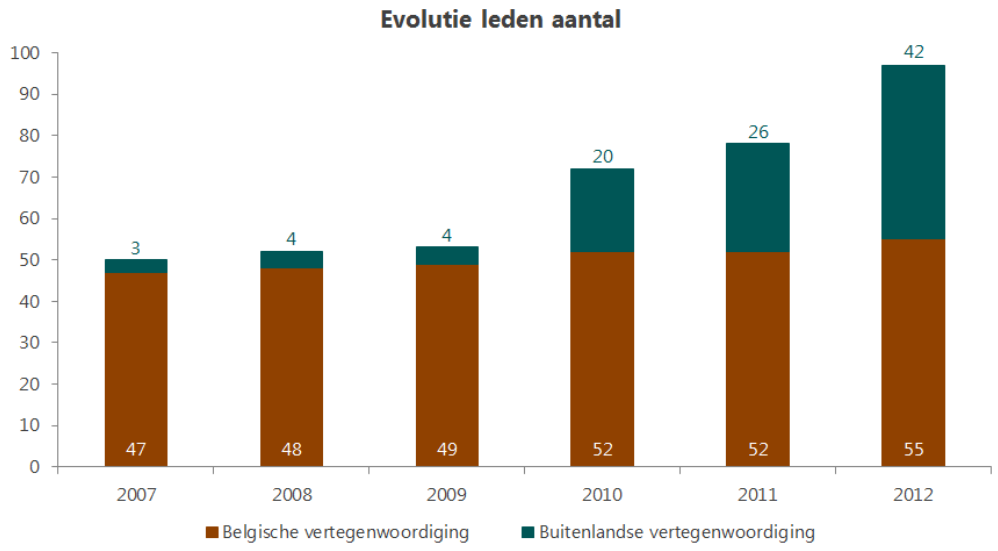
IX. Ledenlijst

Gewone leden

Aedifica	Horatius Vermogensbeheer
AG Real Estate	HSBC Global Asset Management France
Amonis	Immo Moury
Ascencio	ING Investment Management
AXA Bank	Intervest Offices & Warehouses
AXA IM Benelux	Invesco Asset Management
AXA Private Management	JPMorgan Asset Management (Europe) Sà r.l.
Axitis	J.P.Morgan Europe Limited, Brussels Branch
Bank Degroof	KBC Asset Management
Banque Pictet	Leasinvest Real Estate Management
BinckBank	Merciervanderlinden Asset Management
BlackRock	Merit Capital
BNP Paribas Investment Partners	Montea
BNP Paribas Securities Services	Oyster Sicav
CACEIS Belgium	Petercam
Capfi Delen Asset Management	Private Bankers Association - Belgium
Citibank Belgium	Puilaetco Dewaay Private Bankers
Cofinimmo	Quaestor Vermogensbeheer
Compagnie de Gestion Privée	Quest for Growth
Compagnie Financière & Boursière Luxembourgeoise (COFIBOL)	RBC Dexia Investor Services Belgium
Degroof Fund Management Company	Retail Estates
Delcap Asset Management	Rouws en Ceulen
Delta Lloyd Asset Management	Schroder Investment Management (Luxembourg)
Deutsche Bank Europe GmbH Belgian Branch	SG Private Banking
Dexia Asset Management	The Bank of New York Mellon
Dexia Asset Management Luxembourg	UBP Asset Management Benelux
DWS Investments Belgium	Value Square
Econopolis Wealth Management	Van Lanschot Bankiers
Edmond de Rothschild Asset Management Benelux	Warehouses De Pauw
Fidelity Investments International	Wealtheon
Fides Asset Management	Wereldhave
Home Invest Belgium	

Aangesloten leden

Allianz Global Investors Luxembourg	Generali Investments Sicav
Aviva Investors Luxembourg	Goldman Sachs
Bank of America Merrill Lynch	Ignis Asset Management
Bellatrix Asset Management S.A.	Ignis Global Funds SICAV
BlueCrest Capital Management LLP	Jupiter Asset Management
Brevan Howard Investment Fund	Legg Mason Investments (Europe) Ltd
Brevan Howard Investment Fund II	Lombard Odier Darier Hentsch
Calamos Advisors	Morgan Stanley Investment Funds
Capital*at*Work	Morningstar Holland BV (Benelux
Cazenove Capital	Muzinich & Co.
Comgest	Prudential International Investments, LLC
Davis Funds	Robeco
DNCA Finance	Ruffer LLP
DNCA Finance Luxembourg	SEB Asset Management
East Capital	Threadneedle
Edmond de Rothschild Investment Managers	Tocqueville Finance Europe
GAM Star Fund	UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.



X. Kernboodschappen

"BEAMA blijft zijn rol spelen in één van de belangrijkste debatten in de brede financiële sector: het aanbieden van een lange termijnoplossing die boven de inflatie uitstijgt."

"L'asset management offre aux investisseurs le moyen de se couvrir contre l'inflation tout en gérant le risque via la diversification."

"BEAMA's leiderschap op het vlak van Duurzaam en Maatschappelijk Verantwoord Investeren inspireert andere sectoren."

"La transparence qui caractérise le marché des fonds est un atout-clé dans le rétablissement de la confiance des clients".

"Asset management is not a capital intensive business. It is about talented professionals with a good investment process, generating as a consequence good performances for clients."

"La création d'un level playing field entre les différents types de produit d'investissement est fondamentale pour l'avenir de notre métier."

"La nécessité d'épargne à long terme et l'évolution démographique forment les principaux soutiens au secteur".

"Veralgemening van 2e pensioenpijler met opbouw van belangrijke reserves zal bijdragen tot welvaart van toekomstige gepensioneerden."

Dit jaarverlag werd gedrukt op MultiOffset (FSC).



BEAMA—Belgian Asset Managers Association

Concert Noble
Aarlenstraat 82
B-1040 Brussel
http://www.beama.be
(32 2) 507 68 70
info@beama.be

