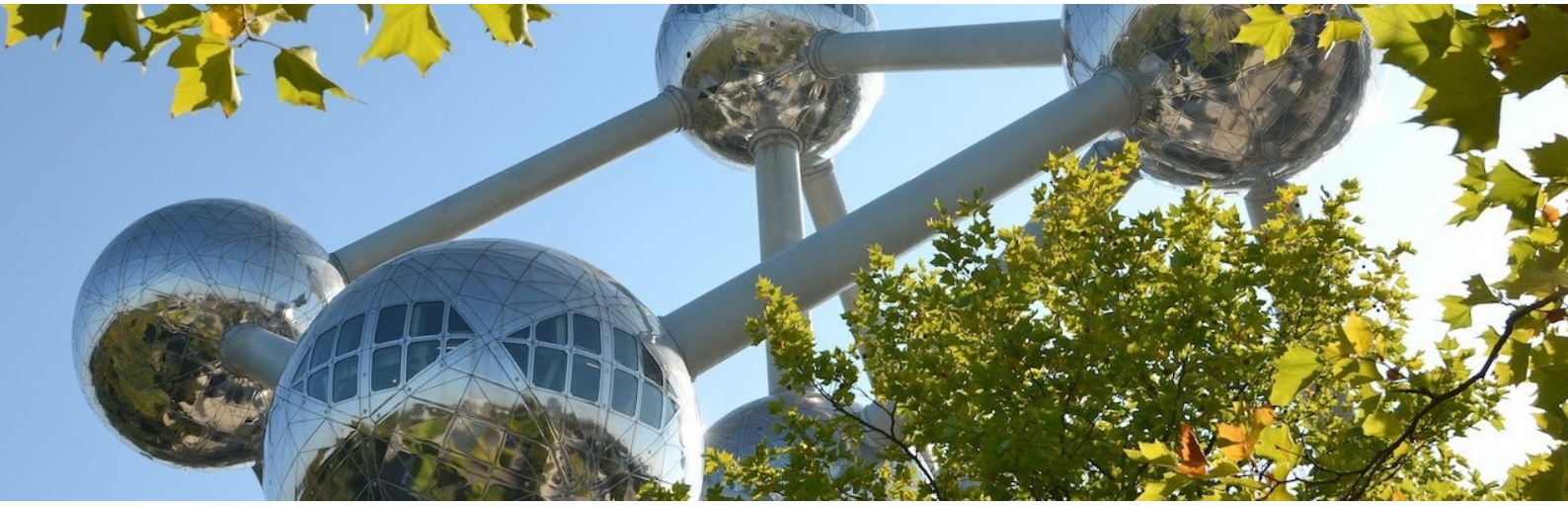
BeAMA
Belgian Asset Managers Association



JAARVERSLAG 2013 - 2014

BEAMA is lid van de Belgische Federatie van de financiële sector

febelfin vzw asbl

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave p. 01

Highlights 2013 — 2014 p. 02
Voorwoord Voorzitter & 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
- AIFMD p. 22
- UCITS V p. 22
- EMIR p. 23
- ELTIF p. 23
- PRIIPS p. 23
- MiFID (II) p. 24
- Gereglementeerde Vastgoedvennootschappen p. 24
- Transversaal KB p. 25
- FATCA p. 27
- Pensioenen 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

Highlights 2013 — 2014

The asset management sector provides the economy with an important source for its funding. In Belgium, the assets that are being managed, represent 62% of the Belgian GDP. The total amount of assets in the sector of UCIs has been on the decline the last few years, so we are happy to see that the recovery that marked 2012 has continued in the course of 2013.

	Size end 2013	*Growth during 2013*
Assets under Management	*228,82 billion EUR*	*+6,5%*
UCIs distributed in Belgium	*117,53 billion EUR*	*+10,3%*
UCIs under Belgian law	*96,31 billion EUR*	*+9,8%*

In Belgium, UCIs make up 11,3% of the households' financial assets at the end of 2013. The European average was 8,4% at the end of 2012.

The growth of the Belgian sector of UCIs in the course of 2013 is first and foremost a consequence of the price gains on the securities portfolios. In 2013, the Belgian sector of UCIs as a whole was still slightly struggling with net redemptions (although to a much lesser extent as compared to 2012 or 2011). UCIs fully centered on shares or a mix of shares and bonds (namely the mixed funds), can show an important net positive balance of sales.

2013 and 2014 have seen some important changes relating to protection of retail investors. A first step was taken through the law of 30 July 2013 (informally known as "Twin-Peaks II") which gave extra investigation, intervention and sanctioning powers to the FSMA. On that basis, the Belgian Government adopted a new Royal Decree in spring 2014, which imposes identical informational requirements for all financial products: a synthetic factsheet and minimal content for advertising material. Furthermore, two FSMA regulations were also adopted. The first one imposes a ban on the selling of specific financial products to retail investors because of their high risk, little liquidity and considerable complexity for retail consumers. The second one imposes a standardized risk classification and labelling for all financial products.

The Belgian AIFM law was finally adopted by the Parliament in March 2014, this delay has as an immediate consequence a considerable shrinking of the transitional period for Belgian asset managers. Indeed, all AIFM applications will have to be in the hands of the FSMA on 22 July 2014 and the so-called "product-rules" will be immediately binding as the new law enters into force.

As for the future, BEAMA will actively follow preparatory work for execution measures of the three recently adopted European texts: MiFID II, UCITS V and PRIIPS.

In its Political Memorandum, BEAMA has developed some proposals and recommendations for a level playing field for savings and investment products within the discussion of tax reform that politically will be important for the next government.

BEAMA argues for a clear distinction between the "savings and investment tax" on the one hand (this means applying a level playing field between all savings and investment products offered in Belgium) and the "retirement tax" on the other hand; the latter is associated with the retirement of the saver and is characterized by a life-cycle approach.

For sustainable economic growth and to cope with the ageing of the population, BEAMA has formulated proposals on generalization and deepening of the second pillar pensions and broadening of the third pillar pensions, provided that security and fiscal stability for the saver are guaranteed.

Voorwoord Voorzitter & Secretaris-Generaal



Beste leden,

In haar recent uitgebrachte Politiek Memorandum richt BEAMA zich rechtstreeks en met concrete voorstellen tot de toekomstige Regering en diverse beleidsmakers. Zo heeft BEAMA aanbevelingen geformuleerd m.b.t. een level playing field voor spaar- en beleggingsproducten in het debat van de fiscale hervorming. Voor een duurzame economische groei en ter opvang van de vergrijzing heeft BEAMA concepten uitgewerkt rond veralgemening en verdieping van de tweede pijler pensioenen en verruiming van de derde pijler pensioenen, mits recht op zekerheid en fiscale stabiliteit voor de spaarder.

In de komende periode zal BEAMA ook meewerken aan de implementatie van recente nationale wetgeving die impact heeft op het productenaanbod van de financiële sector, waarvan de asset management industrie uiteraard ook deel uitmaakt. Het "transversaal KB" voert een informatiedocument voor de consument in, de voorafgaande goedkeuring door de toezichthouder van publiciteit door de producent/distributeur, alsook een vergelijkende risicolabel voor alle financiële producten. Vanuit de ervaring van de UCITS-producten is onze sector hiermee al sterk vertrouwd.
De MiFID gedragsregels, die al ingevoerd waren voor de andere financiële ondernemingen en tussenpersonen, gelden voortaan in België ook voor de verzekeringsproducten.
Met deze twee wetgevingen heeft België een proactieve positie ingenomen tegenover de later in voege tredende bepalingen die opgenomen zijn in de Europese PRIIPS en MiFID II-teksten. Deze zijn recent door het Europese Parlement aangenomen, juist voor de ontbinding ervan naar aanleiding van de verkiezingen.
De UCITS V-Richtlijn is eveneens goedgekeurd.
In de komende zomerperiode zullen rond deze drie dossiers consultaties opgestart worden. BEAMA zal dit samen met EFAMA van nabij opvolgen.

In dit jaarverslag wordt verder ingegaan op de belangrijkste dossiers waaraan wij tijdens het verslagjaar aandacht hebben besteed. Uit naam van het Directiecomité van BEAMA wens ik alle leden te danken voor hun inzet en fundamentele bijdrage aan de verwezenlijkingen van de Vereniging in de loop van 2013-2014.

◆◆◆

Het jaarverslag dat wij u voorstellen, belicht de voornaamste initiatieven van BEAMA. Wij verwijzen graag naar de duo-workshops over de "AIFM-Richtlijn in Belgische context" en "FATCA voor fondsen - de Belgische toepassing", als voornaamste implementaties met een deadline in juli 2014. In dit verkiezingsjaar kunnen wij a fortiori ook verwijzen naar de diverse voorstellen die BEAMA t.o.v. de politieke wereld via memo's, perscontacten of andere kanalen vertolkt heeft.



Opnieuw mogen we enkele nieuwe gezichten voorstellen bij de directieleden: Wim Roelant en Vincent Planche. Dit is verrijkend voor de interactie tussen het Directiecomité, de vele werkgroepleden en de betrokken stafmedewerkers. Deze gezamenlijke inzet stimuleert en onderbouwt onze activiteiten en realisaties.

We nodigen u graag uit in de volgende bladzijden de veelheid aan actuele thema's te verkennen, die de "fund and asset management"-sector zowel in Belgisch als in Europees verband aanbelangen.

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 2013 tot juni 2014, hield BEAMA een Algemene Vergadering op 26 juni 2013, 18 november 2013 en op 21 februari 2014.

Directiecomité

Het Directiecomité is als volgt samengesteld (toestand einde mei 2014):

Voorzitter

Vanneste Myriam [1]	Candriam

Ondervoorzitter

Lasat Hugo [2]	Petercam Institutional Asset Management

Andere leden van het Directiecomité

De Backer Philippe [3]	Candriam
Lafont Olivier [4]	BNP Paribas Investment Partners
Mampaey Dirk [5]	KBC Asset Management
Planche Vincent [6]	Degroof Fund Management Company
Roelant Wim [7]	ING Investment Management
Vermeiren Marc [8]	RBC Investor Services Belgium

Secretaris-Generaal

Leenders Josette


1


2


3


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]
- Gilsoul Anthony [2]
- Leroux Marc [3]
- Vangenck Andy [4]

1 2 3 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. Op 20 november 2013 werd Febelfin omgevormd tot Febelfin vzw (hierna aangeduid via de benaming Febelfin).

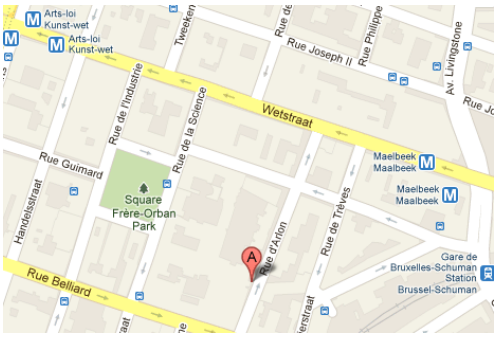
Elke deelvereniging behoudt de autonomie die nodig is om de belangen van haar eigen leden te behartigen, maar de aansluiting met de strategische Febelfin agenda wordt nog versterkt.

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 begrotingsaangelegenheden 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

Europese fondsensector gooit zich op financiële opvoeding

Efama, de Europese vereniging van fondsenbeheerders, stelt volgende maandag een rapport voor waarin ze de fondsenmarkt oproept mee op de kar van financiële opvoeding te springen.

PETER VAN MALDEGEM

Met het rapport, dat 160 pagina's telt, streeft de belangenorganisatie naar eigen zeggen twee doelstellingen na. 'Ten eerste lijsten we de initiatieven op die al in verschillende lidstaten genomen zijn voor financiële opvoeding. Daarmee willen we ook de andere Europese landen en hun fondsenorganisaties aanmoedigen om er werk te maken', zegt Peter De Proft, directeur-generaal van Efama. 'Ten tweede doen we ook aanbevelingen. We willen de fondsenmarkt helpen om opvoedingsprojecten op touw te zetten', zegt De Proft.

Die richtlijnen situeren zich op verschillende niveaus en zijn opgebouwd als een stappenplan, gaande van een definitie van het doelpubliek tot een regelmatige evaluatie van de projecten. 'Eindgebruikers moeten bijvoorbeeld anders benaderd worden dan financiëledienstverleners', luidt het in het rapport. Voorts wordt ook benadrukt dat het belangrijk is de boodschap eenvoudig te formuleren en veel belang te hechten aan de kanalen waarlangs de informatie beschikbaar wordt gesteld. 'Financiële opvoeding moet plezant, eenvoudig en interessant zijn', luidt het.



De traditie van de spaarboekjes in scholen is volledig weg en dat is jammer.

DIRECTEUR-GENERAAL EFAMA
PETER DE PROFT

Volgens Efama kan veel geleerd worden uit de initiatieven die al in een aantal eurolanden lopen. In Oostenrijk wordt bijvoorbeeld in professionele opleiding voorzien voor mensen die tewerkgesteld zijn in de fondsensector. In Duitsland wordt veel aandacht geschonken aan de rol van scholen op het vlak van financiële opvoeding.

Ook projecten van fondsenbeheerders komen aan bod. Zo zet de Britse beheerder T. Rowe Price hoog in op de financiële opvoeding op jonge leeftijd. Daarvoor wordt onder meer met Walt Disney samengewerkt.

Peter De Proft onderstreept het belang van financiële opvoeding in de scholen. 'Ik stam nog uit een generatie die maandagmorgen op school zijn spaarcenten op een spaarboekje liet zetten. Die traditie is volledig weg en dat is jammer. Het leerde je wekelijks stilstaan bij het concept sparen en het belang om er zo vroeg mogelijk aan te beginnen', zegt hij.

Ook de initiatieven die al in België genomen worden, komen aan bod. Zo worden de initiatieven van Beama, de Belgische vereniging van fondsenbeheerders, opgelijst. 'We hebben op onze website een speciale hoek die gewijd is aan financiële geletterdheid. Daarbij focussen we op gedragsregels die beleggers inzicht moeten verschaffen over hoe ze met hun spaarcenten moeten omgaan', zegt Josette Leenders, secretaris-generaal van Beama.

Volgens de belangenorganisatie zijn de initiatieven van Beama complementair met de initiatieven die ook al door andere instanties worden genomen. 'De website van de financiële sectorfederatie Febelfin (mijngeldenik.be) focust meer op financiële geletterdheid in de globale zin. De website wikifin.be van de toezichthouder FSMA focust dan meer op regelgeving en de rechten die u als klant van de bank heeft', besluit Leenders.

Financiële opvoeding — De Tijd 21 maart 2014

Montant record d'épargne-pension

Les fonds d'épargne-pension connaissent une popularité sans précédent. Leur montant dépasse 13 milliards d'euros

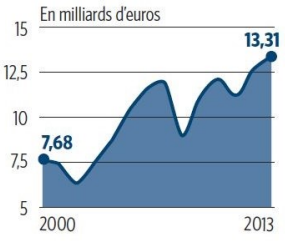
Jamais les fonds d'épargne-pension, auxquels 1,335 million de Belges ont souscrit, ne se sont aussi bien comportés depuis leur création en 1988 (voir notre infographie). Depuis quelques années, l'encours ne cesse de croître, notamment parce que les Belges craignent que les pensions légales, bien qu'assurées, suivent une courbe résolument baissière dans le futur.

Le fonds d'épargne-pension est une piste d'investissement parmi d'autres permettant aux futurs retraités de se constituer une poire pour la soif. En 2011, 910 millions d'euros sont venus grossir la manne des 15 fonds existant en Belgique et 820 millions d'euros en 2012. Le fait que les primes soient partiellement défiscalisées participe à cet engouement : en 2013, l'épargnant récupère 282 euros sur le plafond maximal autorisé de 940 euros.

Les déboires actuels de l'assurance de groupe pourraient aussi jouer en faveur des fonds d'épargne-pension. Pour rappel, les assurances-groupe, financées en entreprise, sont dans l'œil du cyclone en raison de la faiblesse persistante des taux d'intérêt. Comme ceux-ci sont très bas, les assureurs se disent incapables de garantir leurs engagements en matière de taux garantis (3,25 % ou 3,75 % selon les cas). Les fonds d'épargne-pension, eux, ont affiché une performance de +10 % sur les douze derniers mois. ■

Le montant total géré par les fonds d'épargne-pension

Le Soir - 25.10.13
Source : Beama



Pensioenspaarfondsen: record bedrag (situatie Q3 2013) — Le Soir 25 oktober 2013

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

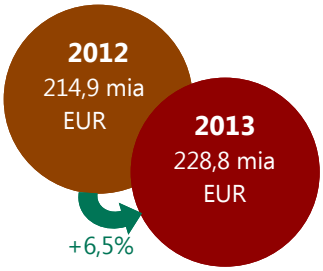
II. Activa in vermogensbeheer

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.

BEAMA lijnt 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 stegen gedurende 2013 met 6,5% om einde 2013 uit te komen op 228,82 miljard EUR. Gedurende 2012 stegen deze activa met 3,0%.

Van de 228,82 miljard EUR wordt 18,7%, oftewel 42,88 miljard EUR, beheerd voor buitenlandse klanten. In 2012 was dit 20,7%, in 2011 was dit 22,1% en in 2010 was dit nog 30,2%. Concreet betekent dit dat de laatste jaren het percentage aan activa die worden beheerd voor Belgische klanten alsmaar belangrijker wordt.

Totale activa in asset management in miljard EUR

	2012	2013	*Verschil in %*
Collectief beheer	96,18	104,48	*+8,63*
Discretionair beheer	81,39	78,72	*-3,28*
Beleggingsadvies	37,33	45,63	*+22,24*
TOTAAL	**214,89**	**228,82**	***+6,48***

Bron: BEAMA

Binnen de groep van de activa onder collectief beheer blijven de ICB's de belangrijkste klasse. Eind 2013 beheerden de vermogensbeheerders vanuit België voor 83,78 miljard EUR aan ICB's voor Belgische en buitenlandse klanten.

Opdeling naar klanttype

Indien de totale activa onder vermogensbeheer worden opgedeeld per klanttype, dan wordt met +0,2% een quasi status quo opgetekend bij de institutionele klanten. De klasse van de retail klanten kende met +1,1% een lichte stijging. De klasse van de private banking klanten en de andere niet institutionele klanten kenden een sterke toename, respectievelijk: +12,2% en +24,4%.

De institutionele beleggers vormen, net als in het verleden, de grootste klasse van klanten voor vermogensbeheerders. Indien de private banking klanten en de particulieren samengenomen worden, dan overtreft deze groep echter de klasse van de institutionele beleggers.

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

	2012	2013	*Verschil in %*
Institutionele beleggers	89,27	89,48	*+0,24*
banken	3,73	4,39	*+17,60*
pensioenfondsen	14,34	16,15	*+12,62*
verzekeraars	21,94	20,79	*-5,24*
andere	49,26	48,15	*-2,24*
Private banking klanten & particulieren	91,17	96,49	*+5,84*
Andere	34,45	42,85	*+24,38*
TOTAAL	**214,89**	**228,82**	***+6,48***

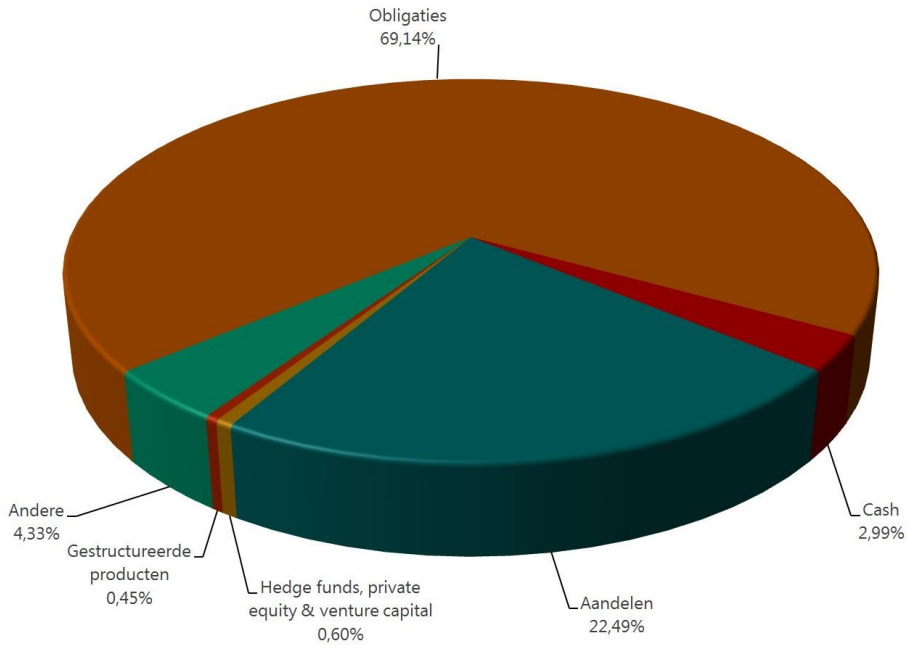
Bron: BEAMA

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 2013 83,78 miljard EUR. Deze producten worden uitgebreid besproken in de volgende hoofdstukken van dit jaarverslag.

De activa onder discretionair beheer vertegenwoordigen in totaal 78,72 miljard EUR waarvan 62,95 miljard EUR, oftewel 80,0%, wordt beheerd voor institutionele investeerders.

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

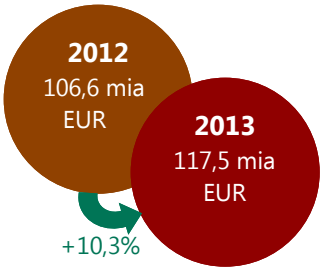


Bron: BEAMA

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

Marktevolutie in 2013

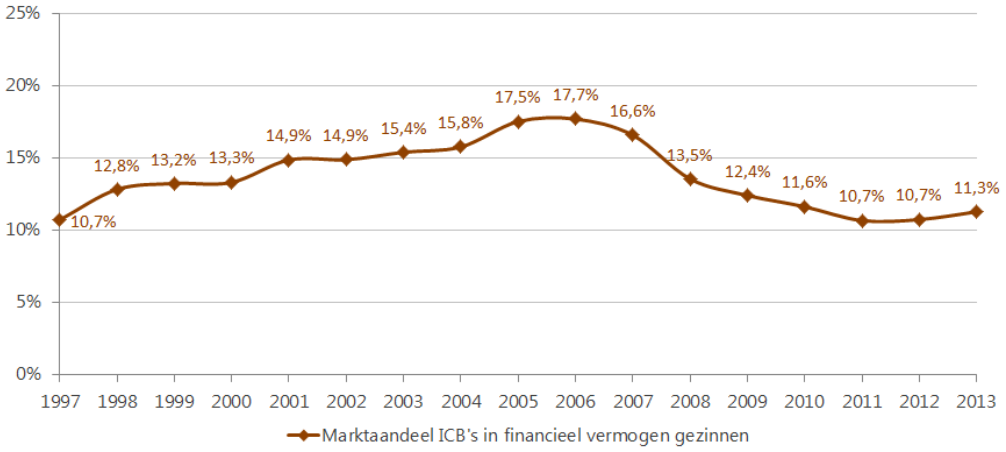
Sinds het uitbreken van de financiële crisis, spaart en belegt de Belg steeds meer en meer uit voorzorg. Volgens de cijfers gepubliceerd door de NBB heeft de toename van het sparen van de gezinnen zich sinds 2009 vooral geconcentreerd op spaarrekeningen en verzekeringsproducten. De cijfers van de NBB tonen aan dat gedurende 2012 en 2013 het gemiddelde Belgische huishouden haar vermogen ook terug sterk opbouwt via aandelen en ICB's.



De netto activa van de Belgische en buitenlandse ICB's, publiek verdeeld op de Belgische markt, zijn in de loop van 2013 gestegen met 10,98 miljard EUR, d.i. 10,3%, en bedroegen 117,53 miljard EUR op 31 december 2013. Deze marktevolutie in de Belgische ICB-sector wordt gedreven door de koerswinsten die voortvloeien uit de onderliggende activa van de ICB's en dewelke de netto uitstroom compenseren.

Er werden in 2013 netto terugbetalingen in de ICB-sector genoteerd ten bedrage van 0,51 miljard EUR, in vergelijking met netto terugbetalingen van 3,54 miljard EUR in 2012 en van 8,52 miljard EUR in 2011. De inschrijvingen in 2013 bedroegen 52,08 miljard EUR, tegenover 44,04 miljard EUR in 2012 (+18,3%). De terugbetalingen beliepen 52,59 miljard EUR, tegenover 47,57 miljard EUR in 2012 (+10,6%).

Volgens de gegevens van de NBB waren de ICB's per einde 2013 goed voor 11,3% van het totale financiële vermogen van particulieren. Tijdens hun topperiode einde 2006 waren de ICB's goed voor 17,7% van het totale financiële vermogen van particulieren. Na 2006 kenden de ICB's een terugval maar na een periode van stabilisatie gedurende 2011-2012 is het belang van ICB's in het sparen van de particulieren weer gestegen tijdens 2013.



Bron: NBB

Voor meer uitleg

.PDF

www.beama.be/
→ publicaties
→ persberichten

ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende effecten beleggen

Gedurende 2013 namen in België de activa van de obligatie-ICB's met 1,12 miljard EUR (-3,7%) af. Deze daling is volledig toe te schrijven aan belangrijke netto terugbetalingen.

De monetaire ICB's kenden een toename van hun netto activa met 0,52 miljard EUR (+42,4%) en dit ondanks netto terugbetalingen.

ICB's die hoofdzakelijk in niet-vastrentende effecten beleggen

De niet-vastrentende effecten hebben - net zoals in 2012 - een sterk beursjaar achter de rug en drukken zo, samen met de netto inschrijvingen, hun stempel op de positieve evolutie van de netto activa van de ICB's die hoofdzakelijk in niet-vastrentende effecten beleggen.

De netto activa van de aandelen-ICB's stegen gedurende 2013 met 8,11 miljard EUR (+29,4%). Meer dan de helft van deze stijging is toe te schrijven aan de positieve beleggingsresultaten van de onderliggende effecten.

De ICB's met kapitaalbescherming zetten hun dalende trend van de afgelopen jaren verder en zien hun netto activa gedurende 2013 met 3,37 miljard EUR (-23,8%) inkrimpen doordat dergelijke ICB's tegenwoordig niet meer met interessante voorwaarden kunnen aangeboden worden gezien de lage rente. Meer dan vijf zesde van deze daling vloeit voort uit netto terugbetalingen.

Het vermogen van de gemengde ICB's (inclusief de pensioenspaarfondsen) nam in de loop van 2013 met 5,66 miljard EUR (+21,8%) toe voornamelijk onder impuls van belangrijke netto inschrijvingen.

Binnen de categorie van de gemengde fondsen kenden de pensioenspaarfondsen een stijging van 1,70 miljard EUR (+13,4%) tijdens 2013 onder impuls van de positieve beleggingsresultaten van de onderliggende effecten. De pensioenspaarfondsen kenden - na een trendbreuk gedurende 2012 - terug netto inschrijvingen.

De berekening van de gemiddelde return op jaarbasis per 31 december 2013 levert volgend resultaat op:

- op 1 jaar: +11,2%,
- op 5 jaar: +8,2%,
- op 10 jaar: +5,7%,
- op 15 jaar: +2,6%,
- sinds 1998: +6,7%.

In de loop van 2013 kenden de vastgoed-ICB's een stijging van hun vermogen met 1,12 miljard EUR (+15,9%). Grosso modo twee derde van deze toename is toe te schrijven aan netto nieuw kapitaal.

Voor meer uitleg

.HTML

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

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

Aantal DMVI-ICB's verdeeld in België

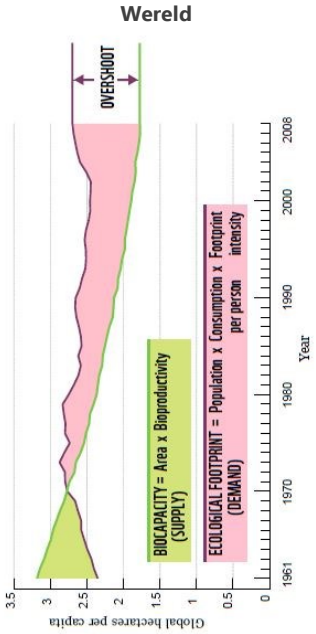
	2009	2010	2011	2012	2013
TOTAAL	**179**	**219**	**232**	**158**	**153**

Bron: BEAMA

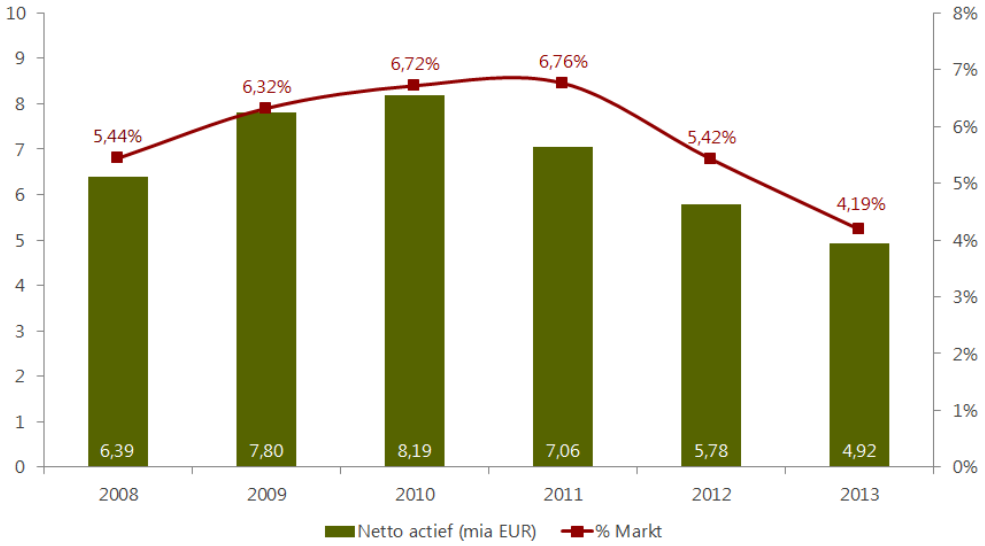
De volledige lijst van de DMVI-ICB's en de door BEAMA gehanteerde definitie/ methodologie zijn terug te vinden op de website www.beama.be.

Evolutie van de DMVI-ICB's verdeeld in België

De in België gecommercialiseerde netto activa van de DMVI-ICB's bedroegen op het einde van 2013 4,92 miljard EUR. Met dit bedrag vertegenwoordigen dergelijke ICB's thans 4,2% van de totale markt van ICB's in België.



Bron: Global Footprint Network



Bron: BEAMA

Gedetailleerde tabel met informatie per beleggingsbeleid

Netto activa van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht

		2012		2013	
		mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's		30,35	*28,48*	29,23	*24,87*
	in EUR	12,03	*11,29*	10,93	*9,30*
	in overige deviezen	18,32	*17,19*	18,30	*15,57*
Monetaire ICB's		1,23	*1,16*	1,76	*1,49*
	in EUR	0,73	*0,69*	0,95	*0,81*
	in overige deviezen	0,50	*0,47*	0,81	*0,69*
Aandelen - ICB's		27,59	*25,89*	35,70	*30,37*
	België	1,05	*0,99*	1,15	*0,98*
	Euroland	5,09	*4,78*	6,06	*5,15*
	Europa	7,10	*6,66*	10,86	*9,24*
	Amerika	3,00	*2,82*	4,10	*3,49*
	Azië	1,90	*1,78*	2,25	*1,92*
	Overige aandelen	9,46	*8,88*	11,27	*9,59*
ICB's met kapitaalbescherming		14,16	*13,29*	10,79	*9,18*
1. gekoppeld aan aandelen		11,23	*10,54*	8,70	*7,41*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		2,93	*2,75*	2,09	*1,78*
	in EUR	2,76	*2,59*	1,98	*1,68*
	in overige deviezen	0,17	*0,16*	0,11	*0,09*
Gemengde ICB's		25,97	*24,38*	31,64	*26,92*
	waarvan pensioenspaarfondsen	12,63	*11,85*	14,33	*12,19*
	waarvan CPPI fondsen	2,59	*2,43*	2,48	*2,11*
Vastgoed - ICB's		7,05	*6,61*	8,16	*6,95*
Diverse		0,20	*0,19*	0,25	*0,21*
TOTAAL		**106,55**	***100,00***	**117,53**	***100,00***
	waarvan dakfondsen	19,48		20,27	

Bron: BEAMA

Voor meer detail cijfers

.HTML

www.beama.be/
→ statistieken
→ trimestrieel

Gemiddelde KIID risico-classificatie van in België verdeelde ICB's

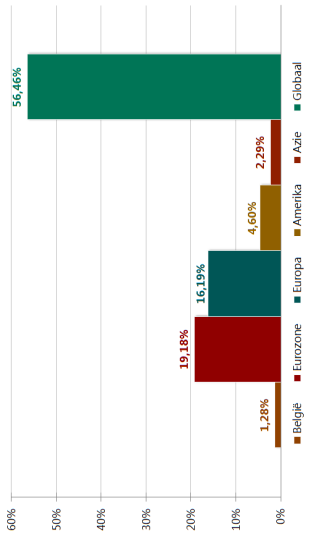
Bron: BEAMA

Inschrijvingen en terugbetalingen in België van ICB's naar Belgisch en buitenlands recht in miljard EUR

	Inschrijvingen					Terugbetalingen					Netto inbreng				
	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012	2013
Obligatie - ICB's	19,41	19,13	11,19	18,69	14,76	18,67	20,30	16,17	16,28	19,43	0,74	-1,17	-4,98	2,41	-4,66
Monetaire ICB's	5,74	3,28	7,10	3,07	2,15	10,22	3,10	4,40	7,16	4,60	-4,49	0,18	2,70	-4,09	-2,45
Aandelen - ICB's	12,04	14,66	6,48	15,19	21,20	7,64	14,47	11,33	11,93	17,62	4,40	0,19	-4,85	3,26	3,58
ICB's met kapitaalbescherming	4,90	4,48	1,01	1,33	0,83	11,26	8,73	2,93	5,21	3,66	-6,36	-4,25	-1,92	-3,88	-2,82
1. gekoppeld aan aandelen	4,64	4,39	1,01	1,21	0,83	8,98	7,09	2,49	3,78	3,05	-4,34	-2,71	-1,49	-2,57	-2,22
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	0,25	0,09	0,00	0,12	0,00	2,28	1,63	0,43	1,43	0,61	-2,03	-1,54	-0,43	-1,31	-0,61
Gemengde ICB's	5,39	14,90	6,32	4,92	12,07	5,34	7,25	5,82	6,30	6,76	0,05	7,65	0,50	-1,38	5,31
waarvan pensioenspaarfondsen	0,88	0,87	0,91	1,04	1,10	0,41	0,70	0,89	1,13	0,98	0,47	0,17	0,02	-0,09	0,12
Vastgoed - ICB's	0,91	0,59	0,40	0,57	0,95	0,21	0,37	0,17	0,21	0,23	0,71	0,23	0,24	0,36	0,72
Diverse	0,05	0,05	0,15	0,05	0,12	0,02	0,05	0,37	0,27	0,31	0,02	0,00	-0,21	-0,22	-0,19
TOTAAL	**48,42**	**57,10**	**32,66**	**44,04**	**52,08**	**53,37**	**54,27**	**41,18**	**47,57**	**52,59**	**-4,95**	**2,83**	**-8,52**	**-3,53**	**-0,51**
waarvan dakfondsen	7,04	8,83	4,20	6,15	8,34	7,24	7,68	6,38	5,96	4,45	-0,20	1,15	-2,18	0,19	3,89

Bron: BEAMA

Gemiddelde geografische portefeuillesamenstelling van in België verdeelde ICB's



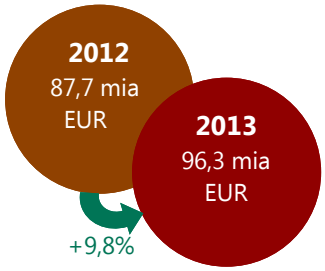
Bron: BEAMA

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		%	
	2012	**2013**	***2012***	***2013***	**2012**	**2013**	***2012***	***2013***
Obligatie - ICB's	11,10	10,76	*36,56*	*36,80*	19,25	18,47	*63,44*	*63,20*
Monetaire ICB's	0,29	0,25	*23,91*	*14,15*	0,94	1,51	*76,09*	*85,85*
Aandelen - ICB's	4,21	6,23	*15,27*	*17,44*	23,38	29,47	*84,73*	*82,56*
ICB's met kapitaalbescherming	2,56	1,61	*18,09*	*14,95*	11,60	9,18	*81,91*	*85,05*
1. gekoppeld aan aandelen	2,43	1,53	*21,68*	*17,55*	8,80	7,18	*78,32*	*82,45*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	0,13	0,09	*4,30*	*4,10*	2,80	2,00	*95,70*	*95,90*
Gemengde ICB's	3,09	4,00	*11,90*	*12,65*	22,88	27,64	*88,10*	*87,35*
waarvan pensioenspaarfondsen	0,00	0,00	*0,00*	*0,00*	12,63	14,33	*100,00*	*100,00*
Vastgoed - ICB's	6,25	7,22	*88,75*	*88,47*	0,79	0,94	*11,25*	*11,53*
Diverse	0,10	0,13	*48,01*	*53,55*	0,11	0,12	*51,99*	*46,45*
TOTAAL	**27,60**	**30,20**	***25,91***	***25,70***	**74,94**	**87,33**	***74,09***	***74,30***
waarvan dakfondsen	3,29	1,03	*40,96*	*16,86*	4,74	5,09	*59,04*	*83,14*

Bron: BEAMA

IV. ICB's naar Belgisch recht



Evolutie van het aantal

Op 31 december 2013 waren er 147 ICB's naar Belgisch recht ingeschreven op de lijst van de FSMA, dit zijn er 10 minder dan per einde 2012. De openbare VBS worden pro memorie vermeld. Wettelijk worden zij ook als collectieve beleggingsinstellingen beschouwd. Hun aantal bedroeg 2 per einde 2013.

Beleggingsvennootschappen

Van de 108 beleggingsvennootschappen beschikken er 44 over een Europees paspoort. Dit is er 1 meer dan per einde 2012.

Gemeenschappelijke beleggingsfondsen (GBF)

Van de 39 beleggingsfondsen beschikken er 2 over een Europees paspoort. Dit zijn er evenveel als in vergelijking met eind 2012.

Aantal ICB's naar Belgisch recht

	2009	2010	2011	2012	2013
Beleggingsvennootschappen	111	111	109	109	108
beveks	95	95	93	93	91
bevaks	15	15	15	15	16
privaks	1	1	1	1	1
Beleggingsfondsen	51	51	49	48	39
pensioenspaarfondsen	14	15	15	15	16
andere	37	36	34	33	23
TOTAAL	**162**	**162**	**158**	**157**	**147**
p.m. VBS	*5*	*3*	*3*	*3*	*2*

Bron: FSMA

Evolutie van de netto activa

Het totaal beheerd vermogen van de ICB's naar Belgisch recht nam in 2013 met 8,62 miljard EUR toe (+9,8%) en bedroeg einde van dat jaar 96,31 miljard EUR. Van dit totaal werd 7,15 miljard EUR in het buitenland verdeeld (7,4%).

ICB's met Europees paspoort waren in 2013 goed voor 33,97 miljard EUR, d.i. 35,3% van het totaal vermogen van de Belgische ICB's.

Netto activa van de ICB's naar Belgisch recht

	2012		2013	
	mia EUR	%	mia EUR	%
Beleggingsvennootschappen	66,73	*76,10*	70,29	*72,98*
beveks	60,52	*69,02*	63,28	*65,70*
bevaks	6,14	*7,01*	6,92	*7,19*
privaks	0,07	*0,07*	0,09	*0,09*
Beleggingsfondsen	20,96	*23,90*	26,02	*27,02*
pensioenspaarfondsen	12,63	*14,40*	14,33	*14,88*
andere	8,33	*9,50*	11,69	*12,14*
TOTAAL	**87,69**	***100,00***	**96,31**	***100,00***

Bron: BEAMA

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

	2012		2013	
	mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's	14,61	*16,66*	11,72	*12,17*
in EUR	6,39	*7,28*	5,69	*5,91*
in overige deviezen	8,22	*9,38*	6,03	*6,26*
waarvan dakfondsen	4,72	*5,38*	1,85	*1,92*
Monetaire ICB's	0,94	*1,08*	1,55	*1,61*
in EUR	0,49	*0,56*	0,65	*0,68*
in overige deviezen	0,45	*0,51*	0,89	*0,93*
waarvan dakfondsen	0,01	*0,01*	0,14	*0,15*
Aandelen - ICB's	21,74	*24,80*	26,83	*27,86*
België	1,05	*1,20*	1,15	*1,19*
Euroland	4,31	*4,92*	5,79	*6,01*
Europa	4,53	*5,17*	8,18	*8,49*
Amerika	2,29	*2,62*	2,82	*2,93*
Azië	1,05	*1,19*	1,12	*1,17*
Overige aandelen	8,51	*9,70*	7,77	*8,06*
waarvan dakfondsen	0,67	*0,76*	0,68	*0,71*
ICB's met kapitaalbescherming	13,60	*15,51*	10,72	*11,13*
1. gekoppeld aan aandelen	10,76	*12,27*	8,71	*9,05*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	2,84	*3,24*	2,01	*2,08*
in EUR	2,66	*3,03*	1,89	*1,96*
in overige deviezen	0,18	*0,21*	0,12	*0,12*
Gemengde ICB's	29,73	*33,90*	37,02	*38,44*
waarvan pensioenspaarfondsen	12,63	*14,41*	14,33	*14,87*
waarvan CPPI fondsen	7,29	*8,32*	6,51	*6,76*
waarvan dakfondsen	13,46	*15,35*	18,66	*19,37*
Vastgoed - ICB's	6,93	*7,91*	8,26	*8,58*
Diverse	0,13	*0,15*	0,20	*0,21*
TOTAAL	**87,69**	***100,00***	**96,31**	***100,00***
waarvan dakfondsen	18,93	*21,59*	21,32	*22,14*
TOTAAL exclusief dakfondsen	68,76		74,99	

Bron: BEAMA

Evolutie van de inschrijvingen en terugbetalingen

De netto inschrijvingen in de ICB's naar Belgisch recht bedroegen 1,15 miljard EUR in 2013 daar waar we in 2012 en 2011 nog netto terugbetalingen hadden van respectievelijk 3,81 miljard EUR en 7,73 miljard. Kortom: er is trendbreuk vast te stellen met de voorgaande jaren aangezien de ICB's naar Belgisch recht meer inschrijvingen dan terugbetalingen kenden gedurende 2013.

In 2013 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen 1,10 miljard EUR en de terugbetalingen 0,98 miljard EUR. Hierdoor kennen de pensioenspaarfondsen netto inschrijvingen van om en bij de 116 miljoen EUR gedurende 2013. Het laatste decennium registreerden de pensioenspaarfondsen enkel gedurende 2004 en 2012 hogere terugbetalingen dan inschrijvingen.

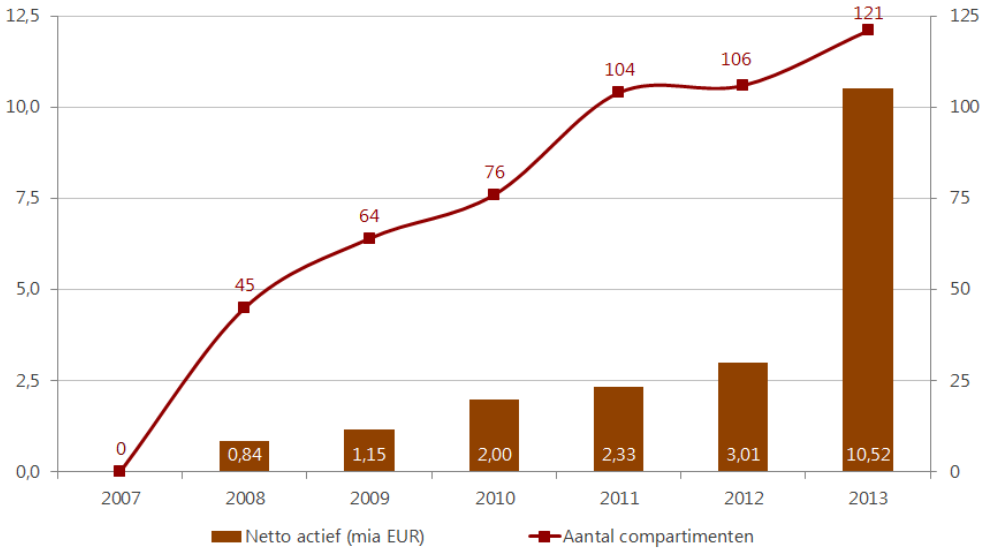
Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht

		2012	2013
		mia EUR	mia EUR
Beleggingsvennootschappen	Inschrijvingen	30,20	37,71
	Terugbetalingen	34,67	39,72
	Netto inbreng	-4,47	-2,01
beveks	Inschrijvingen	29,77	37,28
	Terugbetalingen	34,67	39,72
	Netto inbreng	-4,90	-2,44
bevaks	Inschrijvingen	0,43	0,43
	Terugbetalingen	-	-
	Netto inbreng	0,43	0,43
privaks	Inschrijvingen	-	-
	Terugbetalingen	-	-
	Netto inbreng	-	-
Beleggingsfondsen	Inschrijvingen	2,96	6,25
	Terugbetalingen	2,30	3,09
	Netto inbreng	0,66	3,16
pensioenspaarfondsen	Inschrijvingen	1,04	1,10
	Terugbetalingen	1,13	0,98
	Netto inbreng	-0,09	0,12
andere	Inschrijvingen	2,14	5,15
	Terugbetalingen	1,39	2,11
	Netto inbreng	0,75	3,04
TOTAAL	**Inschrijvingen**	**33,38**	**43,96**
	Terugbetalingen	**37,19**	**42,81**
	Netto inbreng	**-3,81**	**1,15**

Bron: BEAMA

Niet-openbaar verdeelde institutionele ICB's naar Belgisch recht

Sinds 18 december 2007 kunnen investeringsvehikels ontwikkeld worden op maat van institutionele beleggers. Eind 2013 vertegenwoordigden de 121 institutionele ICB-compartimenten naar Belgisch recht 10,52 miljard EUR aan netto actief.



Bron: BEAMA

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

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 2013 9.788 miljard EUR. Dit totaal lag 803 miljard EUR (+8,9%) hoger dan het cijfer van eind 2012. Grosso modo de helft van deze stijging is toe te schrijven aan netto inschrijvingen, het overige deel vloeit voort uit koerswinsten gerealiseerd door de onderliggende activa van de ICB's.

De Europese ICB-markt en haar investeerders genoten voor een tweede opeenvolgende jaar van sterke groei in 2013. Het toegenomen optimisme bij de investeerders, de bemoedigende economische cijfers en de goede marktcondities deden het totale vermogen flink aangroeien en wakkerden de vraag naar ICB's aan. Over gans 2013 was er een versnelling waar te nemen in de vraag van beleggers naar aandelen - en gemengde fondsen ondanks de soms volatielere aandelenmarkten. De obligatiefondsen trokken ook in 2013 netto nieuw geld aan, doch minder dan in 2012 gezien de oplopende lange-termijn rente en de aanhoudende onzekerheid over de ontwikkelingen op de obligatiemarkt. Voor de monetaire fondsen was 2013, net als 2012, een moeilijk jaar gezien de historische lage niveaus van de korte-termijn rente dewelke een negatieve invloed hebben op de aantrekkelijkheid van dit type fonds.

Per einde 2013 vertegenwoordigt het totale vermogen van de Europese ICB-markt 68% van het Europese BBP-cijfer. Dit cijfer onderstreept 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 particulieren en vormen daarenboven een belangrijke bron van werkgelegenheid.

Netto activa van de Europese ICB-sector naar nationaal recht in miljard EUR

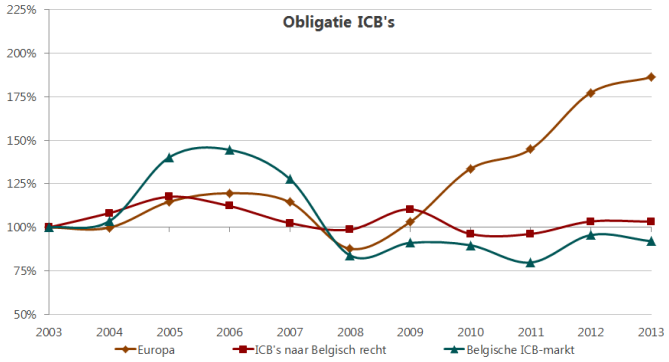
	2012	2013	*Verschil in %*	Marktaandeel 2013 in %
Luxemburg	2.383,83	2.615,36	*9,71*	*26,72*
Frankrijk	1.505,73	1.525,11	*1,29*	*15,58*
Duitsland	1.285,53	1.404,35	*9,24*	*14,35*
Ierland	1.227,43	1.343,88	*9,49*	*13,73*
Verenigd Koninkrijk	1.010,71	1.120,76	*10,89*	*11,45*
Zwitserland	297,27	356,83	*20,04*	*3,65*
Italië	190,49	209,09	*9,76*	*2,14*
Zweden	172,47	200,25	*16,11*	*2,05*
Denemarken	164,43	185,65	*12,90*	*1,90*
Spanje	150,37	184,88	*22,95*	*1,89*
Oostenrijk	147,82	149,41	*1,07*	*1,53*
België	87,69	96,31	*9,83*	*0,98*
Nederland	68,58	72,47	*5,68*	*0,74*
Overige	293,02	325,26	*11,00*	*3,31*
TOTAAL EUROPA	**8.984,98**	**9.788,32**	***8,94***	***100,00***

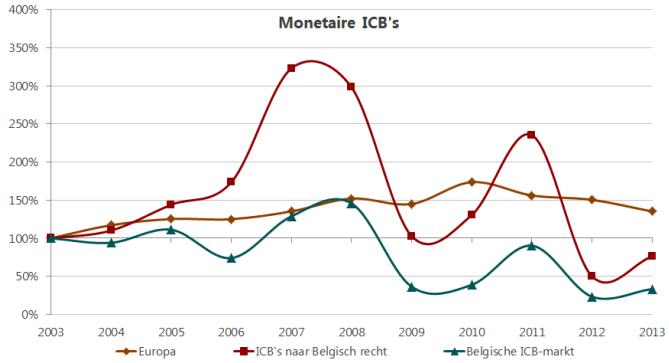
Bron: EFAMA

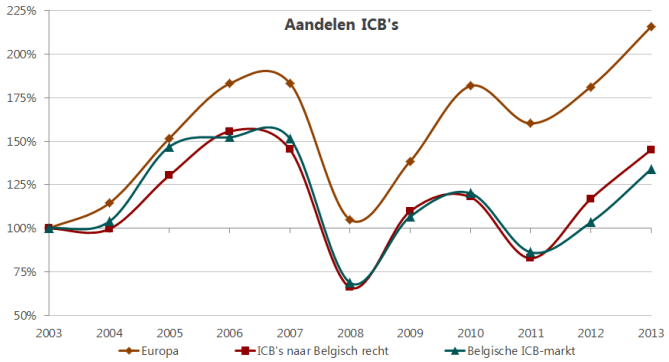
Belgische ICB's in de Europese ICB-sector

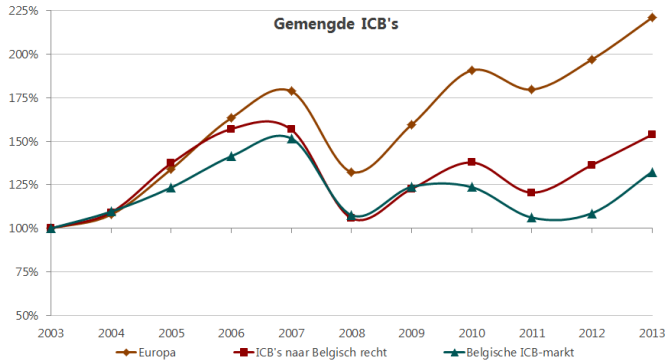
In een Europees perspectief doen, globaal gezien, enerzijds de ICB's naar Belgisch recht en anderzijds de in België verdeelde ICB's het minder goed dan het Europees gemiddelde. Sinds 2012 is wel een lichte verbetering waar te nemen.

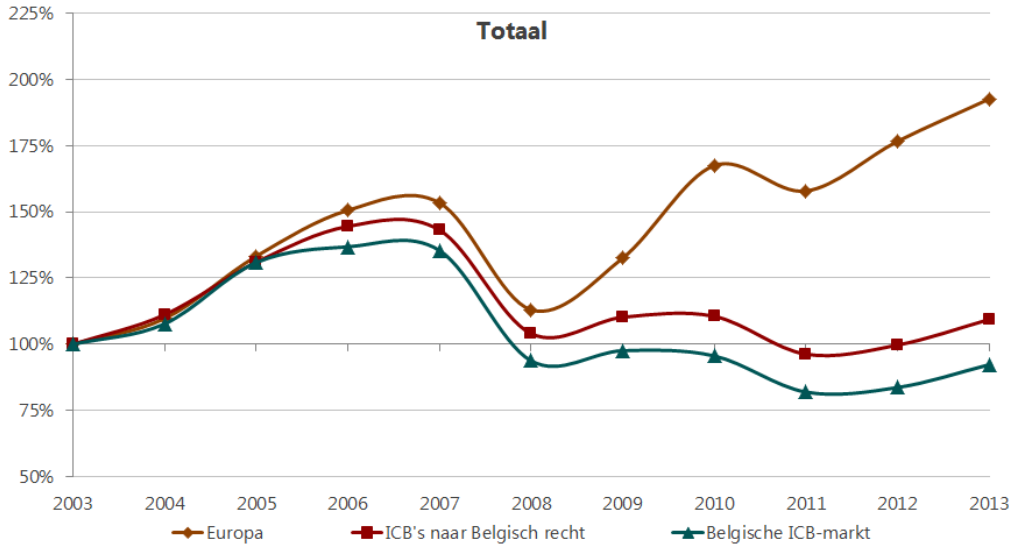
De Belgische ICB-sector kende niet dezelfde relance na 2008 als de Europese ICB-sector. Zo kende de Europese ICB-sector netto inschrijvingen ten belope van 1.233 miljard EUR tijdens het laatste lustrum terwijl tijdens diezelfde periode de ICB's naar Belgisch recht netto terugbetalingen ten belope van 15,5 miljard EUR kenden en de in België verdeelde ICB's netto terugbetalingen ten belope van 14,7 miljard EUR kenden.











Bron: BEAMA/EFAMA

«La Belgique est un Eldorado pour l'architecture ouverte»

Selon une récente étude, les Belges sont très friands de fonds de placement. Ils en détiennent 12.000 euros en moyenne. Et ils privilégient de plus en plus les distributeurs en ligne qui offrent les fonds de tiers.

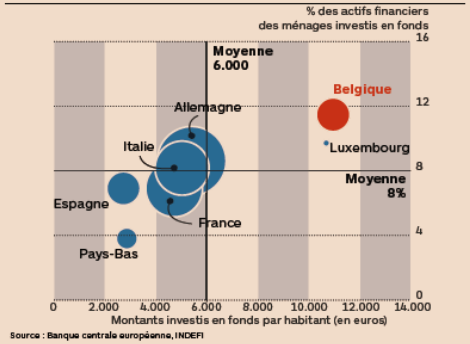
FRÉDÉRIC LEJOINT

INDEFI est une société française de conseil indépendante ayant une forte expertise dans les métiers de gestion d'actifs cotés et non cotés. Depuis plusieurs années, INDEFI étend ses analyses aux marchés allemand, suisse et italien et porte aujourd'hui son attention vers les marchés du Benelux. «*À l'image de ce que nous réalisons déjà dans les grands marchés européens, nous avons cherché à cartographier les opportunités concurrentielles sur le marché belge pour les fonds de tiers* (NDLR: fonds de placement qui ne sont pas gérés en interne), explique Richard Bruyère, associé fondateur d'INDEFI. *Nous avons pour cela interrogé 35 distributeurs (20 banques privées, 12 banques classiques, 3 distributeurs online) et 31 institutionnels (17 fonds de pension, 14 compagnies d'assurance), avec une couverture du marché qui dépasse les 75%. Dans l'ensemble le dialogue a été fluide et fort instructif.*»

La distribution de fonds de tiers est-elle une pratique courante en Belgique?
La Belgique reste un Eldorado pour la distribution de fonds de tiers. L'épargnant belge, en dépit de la baisse observée durant la crise, reste un gros détenteur de fonds. Beaucoup plus que dans le reste de l'Europe, avec 12.000 euros en moyenne investis dans les fonds. Un autre phénomène que nous avons observé est la forte croissance des distributeurs «online» depuis la crise financière, un concept qui semble de plus en plus populaire dans les marchés du Nord de l'Europe, contrairement à la France ou l'Italie.

La distribution de tiers représente aujourd'hui 28% des actifs gérés, auxquels il faut ajouter 7% de «legacy assets», à savoir les fonds qui étaient auparavant dans des filiales de gestion qui ont ou qui vont couper leurs liens capitalistiques avec le réseau de distribution (AG, ING IM et Candriam). Avec 35% des actifs en architecture ouverte, la Belgique se situe en ligne avec la moyenne européenne.

ANALYSE COMPARATIVE DU MARCHÉ DES FONDS EN EUROPE



Source : Banque centrale européenne, INDEFI



«Nous avons observé une forte croissance des distributeurs online depuis la crise financière.»

RICHARD BRUYÈRE
ASSOCIÉ FONDATEUR D'INDEFI

Est-ce qu'il y a encore de la place pour assister à un développement de l'architecture ouverte en Belgique pour les particuliers?
Le développement de la gestion de tiers passera en partie par le développement des boutiques online, et par la recherche de fonds plus typés que les clients ne trouvent pas forcément dans leur banque traditionnelle. En outre, de nombreuses maisons de gestion s'adressent aujourd'hui directement à l'investisseur final, sans passer par un intermédiaire.

Quel sera l'impact des nouvelles réglementations de type Mifid 2 (directive européenne visant à renforcer la protection des investisseurs) sur le marché?
Pour les clients fortunés, il y aura certainement un renforcement de la gestion sous mandat. Pour les autres, les distributeurs auront plus de difficulté à faire du conseil dans un marché qui sera marqué par une pression sur les frais. Progressivement, on devrait assister à un renforcement des plateformes spécialisées uniquement sur l'exécution. La Belgique est à ce titre dans une phase de migration d'un modèle de conseil vers un nouveau type de modèle.

Que représente l'architecture ouverte pour les investisseurs institutionnels (fonds de pension, assurances) en Belgique?
Le panorama est assez contrasté. Les fonds de pension belges délèguent massivement la gestion à des acteurs externes (environ 80% des actifs), ce qui est beaucoup plus qu'au Royaume-Uni (60%), en France (40%) ou en Suisse (40%). Compte tenu de leur taille généralement modeste, une structure de gestion propre ne se justifie généralement pas. Il faut noter que la croissance sur ce segment est relativement forte, de l'ordre de 6% par an pour les encours.

Par contre, du côté des assureurs, la proportion déléguée à des gestionnaires tiers est beaucoup plus faible que la moyenne européenne, soit environ 3% des actifs sous gestion. Et près de la moitié des actifs sont délégués aux équipes internationales des grands groupes étrangers établis en Belgique. La Belgique est un petit marché, mais la concurrence est féroce et les marges sont en baisse.

Ce marché va-t-il poursuivre son développement?
Nous ne voyons pas de repli de cette tendance. Au niveau institutionnel, c'est surtout auprès des compagnies d'assurance-vie que l'attitude peut évoluer. Avec les taux à des niveaux très bas, certains seront peut-être tentés d'aller chercher du rendement sur de nouveaux marchés (dette émergente, haut rendement, etc.), des domaines dans lesquels ils n'ont pas toujours une expertise propre.

QU'EST-CE QUE L'ARCHITECTURE OUVERTE?

- Au niveau d'un réseau bancaire classique, on entend par architecture ouverte la **capacité de proposer des produits d'une société de gestion avec qui il n'entretient pas de rapport capitalistique**. En Belgique, il s'agira par exemple de la plupart des banques privées, des distributeurs en ligne, et de certaines banques (Deutsche Bank, Beobank, Argenta, ING, etc.).
- Au niveau **institutionnel**, l'architecture ouverte consiste en la **capacité d'un fonds de pension de déléguer la gestion des actifs à un gestionnaire professionnel**, ou pour un assureur, d'utiliser des fonds ou la capacité de gestion d'une autre société de gestion, avec qui il n'entretient pas de liens capitalistiques.

« *Open, closed or … … guided architecture?* »

Actuele thema's in asset management

AIFMD
UCITS V
EMIR
ELTIF
PRIIPS
MiFID (II)
Gereglementeerde vastgoedvennootschappen
Transversaal KB
FATCA
Pensioenen

VI. Actuele thema's in asset management

AIFMD

Op 20 maart 2014 werd het ontwerp van wet betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders goedgekeurd in de plenaire vergadering van de Kamer en op 3 april 2014 in de Senaat. De wet wordt binnenkort in het Belgisch Staatsblad gepubliceerd. Vanaf dan zal het mogelijk zijn om bij de FSMA een erkenningsdossier als AICB-beheerder in te dienen. Het koninklijk besluit van 3 november 2012 blijft van toepassing, voor zover het niet in strijd is met de bepalingen in de AIFM-Richtlijn. Wel moet dat koninklijk besluit worden opgesplitst met het oog op een scheiding tussen de verplichtingen voor ICBE's (die vallen onder de wet van 3 augustus 2012, met als nieuwe benaming de wet betreffende de instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan de vereisten in Richtlijn 2009/65/EC, en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen) en die betreffende de AICB's. Bij het ter perse gaan van dit verslag had BEAMA nog geen kennis van voorbereidende versies van die koninklijke besluiten.

Wegens de vertraging bij de omzetting, zal de overgangsperiode in België van symbolische duur zijn, aangezien alle dossiers voor erkenning als beheerder uiterlijk 22 juli 2014 moeten zijn ingediend. Daarenboven zullen de regels betreffende de "producten" in de nieuwe wet rechtstreeks van toepassing zijn vanaf de inwerkingtreding. Het is dus tijd om zich voor te bereiden op dat nieuwe stelsel. BEAMA steunt haar leden en beschikt over een forum waarop over dat ontwerp van gedachten kan worden gewisseld op basis van de uitgangspunten in de Richtlijn van 2009. Dit jaar heeft BEAMA meer bepaald een workshop georganiseerd met de klemtoon op de concrete uitwerking en op de website van de Vereniging staan er FAQ's omtrent de toepassing van de Richtlijn in België ter beschikking van de leden.

UCITS V

Op 15 april 2014 hechtte het Europees Parlement zijn goedkeuring aan Richtlijn 2009/65/EC – UCITS V. Dit ligt in het verlengde van de goedkeuring van diezelfde tekst op 19 maart 2014 door de Raad. De tekst moet nog worden nagelezen en vertaald door de juridische diensten van het Parlement en de Raad, vooraleer hij wordt gepubliceerd. De publicatie zou dus in september 2014 gebeuren. De lidstaten zullen dan 18 maanden tijd hebben om de Richtlijn om te zetten: net zoals voor UCITS IV, is er geen overgangsperiode na de inwerkingtreding van de Richtlijn.

Zoals verwacht, blijft de vijfde herziening van de UCITS relatief beperkt en heeft zij betrekking op drie hoofdpunten: het loonbeleid van de beheerder, het stelsel van de bewaarnemer en de harmonisatie van de administratieve sancties.

Net zoals in het kader van de AIFMD, zullen de UCITS ManCo's een loonbeleid moeten ontwikkelen dat samengaat met een gezond en doeltreffend risicobeheer. 50% van het variabele loon van de personen betrokken bij het nemen van risico's zal moeten bestaan uit stukken van ICBE's onder beheer, en de uitbetaling van minstens 40% van het variabele loon zal met drie jaar moeten worden uitgesteld. Net zoals in het kader van de AIFMD moet ESMA werk maken van de richtsnoeren waarin de remuneratie voor de UCITS ManCo's moet evolueren. BEAMA zal aandacht besteden aan de consultatie die daaraan voorafgaat en aan de gelijkwaardigheid tussen die regels en die volgens de AIFMD.

Het stelsel voor de bewaarnemer onder UCITS zal grotendeels gelijk zijn aan dat volgens de AIFMD, echter wel met die uitzondering dat het voor een bewaarnemer niet mogelijk zal zijn om zich contractueel aan zijn aansprakelijkheid te onttrekken. Een ICBE die geen bewaarnemer heeft benoemd die voldoet aan de

nieuwe regelgeving, krijgt nog twee jaar tijd na de inwerkingtreding om orde op zaken te stellen.

De zwaarste administratieve sancties worden opgetrokken tot minimum 5 miljoen EUR of 10% van het zakencijfer voor rechtspersonen en minimum 5 miljoen EUR voor natuurlijke personen. Ook zal moeten worden voorzien in een regeling voor "klokkenluiders", die inbreuken rechtstreeks aan de toezichthouders kunnen melden.

EMIR

De verschillende verplichtingen die voortvloeien uit de EMIR-Verordening, worden geleidelijk aan toegepast. Ook is de Belgische wet tot toekenning van de nodige bevoegdheid aan de NBB en de FSMA goedgekeurd (DOC Kamer 3395). De technieken voor risicovermindering van de portefeuilles waren al in maart en september 2013 in werking getreden. De verplichte rapportering van transacties met alle mogelijke afgeleide producten trad in werking op 12 februari 2014. De volgende belangrijke stap zal de inwerkingtreding zijn van de verplichte clearing van de categorieën van OTC-derivaten die ESMA in haar register zal opnemen. Onlangs heeft ESMA de eerste CCP goedgekeurd en men verwacht dat de verplichting voor de eerste betrokken categorieën van derivaten zal ingaan tijdens de tweede helft van 2014, althans voor de "financiële" tegenpartijen.

ELTIF

Op 17 april 2014 keurde het Europees Parlement zijn versie goed van de Europese Verordening tot invoering van de nieuwe ELTIF-fondsen. Het is de bedoeling dat via die tekst een nieuw "kwaliteitslabel" voor Europese fondsen zoals UCITS wordt ingevoerd. Wel zullen die fondsen zich toespitsen op langetermijnactiva ('zakelijke' activa, aandelen en leningen aan niet-beursgenoteerde ondernemingen en wellicht KMO-aandelen). Via toevoeging van een laag van 'product' regels aan de AIFMD-regelgeving, zal een dergelijk fonds ook over een 'retailpaspoort' beschikken. De sector vraagt ook met aandrang dat die fondsen een behandeling op vlak van eigen vermogen krijgen die gunstig is voor de institutionele beleggers.

In vergelijking met het oorspronkelijke voorstel van de Commissie bevat de tekst van het Parlement een aantal verbeteringen waardoor dit vehikel soepeler en aantrekkelijker wordt voor asset managers en hun cliënten:

- de mogelijkheid om ELTIF's met beperkte of onbeperkte duur te creëren;
- de mogelijkheid om professionele ELTIF's te creëren waarbij professionele en semi-professionele beleggers zijn betrokken. Het kan dat bepaalde regels inzake diversifiëring en marketing niet van toepassing zullen zijn voor die ELTIF's;
- de mogelijkheid van een beperkt recht op terugkoop van aandelen in het geval van retail ELTIF's.

Na de zomer zal de trialoog hierover worden gevoerd door het nieuwe Parlement, de nieuwe Commissie en de Raad. Sommigen wensen dat in de eindtekst meer soepelheid wordt geboden in verband met het recht op terugkoop van die fondsen.

PRIIPS

Nadat de PRIIPS-Verordening op 3 april 2014 in de Raad was goedgekeurd, volgde de goedkeuring ervan in het Europees Parlement op 15 april. In het letterwoord waarmee die tekst wordt aangeduid, is er een 'I' toegevoegd om aan te geven dat de Verordening ook voor verzekeringsproducten geldt. In die tekst is sprake van een standaarddocument van 3 pagina's met daarin de basisinfor-

matie waarover een retailbelegger moet beschikken, om een beslissing te nemen omtrent de aankoop van een beleggingsproduct. De PRIIPS KID bestaat uit een aantal vragen en verschilt aanmerkelijk van de UCITS KIID.

Het toepassingsgebied omvat de ICB's, de levensverzekeringen met een beleggingscomponent, de gestructureerde producten en deposito's. De producten uit de 2de en 3de pensioenpijler, de niet-levensverzekeringen en de beleggingen via directe lijn (gewone deposito's, aandelen, obligaties, …) vallen daarentegen buiten het toepassingsgebied. Deze Verordening wordt bindend 2 jaar na de bekendmaking. Er is in een overgangsperiode van 5 jaar voorzien voor de UCITS en AIF's die een KIID dienen voor te stellen. Aangezien verwacht wordt dat de Verordening tegen september 2014 bekend wordt gemaakt, mag worden aangenomen dat de KID-verplichting in 2016 in werking treedt en in 2019 wat de ICB's betreft. PRIIPS voorziet ook in een bevoegdheid voor EIOPA tot interventie met betrekking tot de verzekeringsproducten, zoals voorzien is in MiFID voor ESMA en EBA in het kader van de producten die onder hun toezicht vallen.

MiFID (II)

Sedert 30 april 2014 zijn de MiFID-gedragsregels ook van toepassing op de verzekeringssector. BEAMA ondersteunt het initiatief voor een betere consumenten - en beleggersbescherming. Die verruiming is het resultaat van de "Twin-Peaks II"-hervorming: de wet van 30 juli 2013 voor een betere bescherming van de gebruikers van financiële producten en diensten, een ruimere bevoegdheid van de FSMA en houdende diverse bepalingen.

Ook heeft het Europees Parlement tijdens de plenaire zitting in april zijn goedkeuring gehecht aan de herziening van MiFID en aan de bijgaande Verordening (MiFIR). Na de formele goedkeuring door de Raad zullen die teksten in juni 2014 in het Publicatieblad van de EU worden gepubliceerd. De hervorming bestaat uit twee teksten: een Verordening met daarin hoofdzakelijk de marktregels en een Richtlijn die meer op de gedragsregels betrekking heeft. Deze hervorming is niet zonder weerslag voor de businessmodellen van onze leden. BEAMA zal vooral oog hebben voor de uitvoeringsbesluiten van de Richtlijn (level II) en voor de omzetting in Belgisch recht. BEAMA zal zoals steeds pleiten voor een zo groot mogelijk level playing field tussen de lidstaten alsook tussen de financiële producten.

Een aantal belangrijke gevolgen voor de asset managers staan hieronder vermeld:

- een nieuwe wijze van goedkeuring van de producten, waarbij elk product moet worden geleverd aan de klant als pasklare oplossing;
- beperking van de "Execution Only" draagwijdte, in die zin dat gestructureerde UCITS voortaan worden beschouwd als complex en niet meer op die manier mogen worden verdeeld. Deze gestructureerde UCITS zullen vergezeld worden van het label "complex" krachtens PRIIPS;
- verplichte splitsing tussen "afhankelijk" en "onafhankelijk" advies, in het laatste geval en ook in het geval van discretionair beheer, zijn bepaalde "inducements" streng verboden.

Gereglementeerde Vastgoedvennootschappen (GVV)

De Belgische vastgoedbevaks hebben – in het vooruitzicht van de nationale omzetting van de AIFM-Richtlijn – hun gezamenlijke acties geïntensifieerd. Ze beklemtonen daarin dat hun operationele activiteit onlosmakelijk verbonden is met de reële economie. Waardoor het statuut van AIF(M) met de eraan verbonden

verplichtingen (als "Financial Counterparty" in Europese regelgeving) niet passend is.

De Belgische wetgever heeft hun visie gevolgd. Bij de goedkeuring in het Parlement van de nationale transpositiewet voor AIFMD is op 22 april 2014 ook een Belgische wet ter invoering van het nieuwe statuut van Gereglementeerde Vastgoedvennootschap (GVV) goedgekeurd (nog niet gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op het ogenblik van het verschijnen van dit jaarverslag).

Voortaan zal vastgoed in België dus onder drie vormen kunnen ontwikkelen:

1. als een gewone vastgoedvennootschap die geen prudentieel statuut bij een toezichthouder aanvraagt (en de gewone vennootschapsbelasting volgt);
2. als een Gereglementeerde Vastgoedvennootschap naar Belgisch recht, die aan het prudentieel toezicht door de FSMA onderworpen is (met het fiscaal statuut op maat van REITS / vastgoedbevaks);
3. als een vastgoedbevak die het Europees geharmoniseerde statuut van AIF(M) aanneemt als vorm van prudentieel toezicht door de FSMA (met het fiscaal statuut op maat van REITS / vastgoedbevaks).

Het verschil tussen een vastgoedbevak en een GVV zal erin bestaan dat de eerste voor derden belegt in vastgoed en de tweede vastgoed in bezit houdt voor een lange periode met het doel ze in die periode ter beschikking van gebruikers te stellen. Die criteria zullen meer bepaald moeten worden bekeken in het licht van de "ESMA Guidelines on Key Concepts of the AIFMD".

De huidige vastgoedbevaks zullen 4 maanden tijd hebben om aan de FSMA toestemming te vragen om zich om te vormen tot GVV. Zodra een vastgoedbevak in het bezit is van die toestemming, zal zij 3 maanden tijd hebben om een algemene vergadering bijeen te roepen met het oog op de wijziging van haar statuten. De wet voorziet in een terugtrekkingsmogelijkheid voor de bestaande aandeelhouders die niet akkoord gaan met deze wijziging.

Transversaal KB

Nieuwe verplichtingen voor de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten:

Het zogenaamde "transversaal" KB behandelt o.m. reclamevereisten, rendementsberekeningen, risicobenaderingen enz. voor alle aan retail klanten aangeboden bank- en verzekeringsproducten.

Verscheidene regelgevende teksten met betrekking tot deze nieuwe verplichtingen voor de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten worden in het Belgisch Staatsblad gepubliceerd:

1. Het koninklijk besluit betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten

   Het doel is de consumentenbescherming te versterken door volgens een transversale benadering identieke regels in te voeren voor alle financiële producten. De regels beogen enerzijds de niet-professionele cliënten voorafgaand te informeren bij de commercialisering van financiële producten door overhandiging van een informatiefiche waarin de belangrijkste kenmerken van de producten zijn samengevat en anderzijds de reclame voor deze producten te reglementeren (o.m. minimale informatie, regels voor het vermelden van rendementen, productvergelijkingen).
2. Het reglement van de FSMA betreffende technische vereisten van het risicolabel

Deze tekst strekt ertoe de technische criteria van de classificatie vast te leggen en de wijze van presentatie te bepalen van het label dat in de informatiefiche en in de reclame voor een spaar- of beleggingsproduct moet worden vermeld. De spaar- en beleggingsproducten worden onderverdeeld in vijf categorieën, waaraan een risicoklasse wordt toegekend (die verschilt van de bestaande SRRI labeling voor fondsen).

3. <u>Het reglement van de FSMA betreffende het commercialiseringsverbod van bepaalde financiële producten aan niet-professionele cliënten</u>

Het koninklijk besluit tot goedkeuring van dit reglement is verschenen in het Belgisch Staatsblad van 20 mei 2014. Dit besluit treedt in werking op 1 juli 2014.
Een verbod, dan wel beperkende voorwaarden worden opgelegd op de commercialisering of bepaalde vormen van commercialisering aan niet-professionele cliënten van financiële producten of van bepaalde categorieën van financiële producten omwille van de speculatieve, complexe en moeilijk te evalueren aard ervan. Er is evenwel geen impact op de commercialisering van de geviseerde producten ten aanzien van professionele cliënten.

Zowel in de Raad voor Verbruik als in meerdere contacten met het Kabinet Financiën heeft BEAMA binnen de delegatie van Febelfin mee de sectorreactie uitgewerkt en aandachtspunten en voorstellen tot aanpassingen geformuleerd op volgende essentiële punten:

- inwerkingtreding;
- toepassingsgebied (Bilaterale derivatencontracten - Diensten van vermogensbeheer en beleggingsadvies - Uitgiften onder prospectus);
- product labeling;
- klassering van de informatiefiches in het cliëntendossier;
- aanduiding rendementen;
- uitwerking van een tekstvoorstel rond het risicolabel, in de geest van UCITS IV, dat aansluit bij de 7 trap-SRRI scoring.

Hoewel een aantal elementen aangepast werden in de richting die de sector bepleitte, blijft de sector rond een aantal vragen en voorstellen tot aanpassing zonder feedback.

Verdere aandachtspunten, punctuele bemerkingen en vragen worden binnen BEAMA uitgewerkt, voor verdere bespreking nadien met de FSMA.

Het "transversaal KB" en het KB tot goedkeuring van het Reglement van de FSMA betreffende technische vereisten van het risicolabel, alsook het Reglement zelf (nog niet gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op het ogenblik van het verschijnen van dit jaarverslag) zullen één jaar na de dag waarop ze in het Belgisch Staatsblad worden bekendgemaakt in werking treden (allicht midden 2015).

Informatie voor de beleggers:

Door de goedkeuring van het koninklijk besluit waarbij een aantal verplichtingen worden opgelegd inzake informatie bij het op de markt brengen van financiële producten voor retailklanten, heeft de regering besloten om niet alleen vooruit te lopen op de PRIIPS-Verordening maar ook het toepassingsgebied van de informatieverplichtingen uit te breiden. Dat besluit gaat verder in die zin dat het van toepassing is op alle financiële producten, onder meer ook de niet-levensverzekeringen, de spaardeposito's, de aandelen, obligaties en kasbons. De producten van de 2de en 3de pensioenpijler vallen echter buiten het toepassingsgebied.

Voor de volgende producten moet echter altijd een informatiefiche worden opgesteld: verzekeringscontracten leven en niet-leven, spaarrekeningen, staatsbons, kasbons, geharmoniseerde ICB's (ICBE's) en publieke AICB's. Voor de overige instrumenten zal een "opt-in" informatiefiche mogelijk zijn. Als in het KB sprake is van een standaardfiche, dan zal verplicht van die fiche gebruik moeten worden gemaakt. Voor de ICBE's en de AICB's die gebruik ervan maken, blijft de geharmoniseerde UCITS KIID behouden. Alle financiële producten zullen ook een risicolabel moeten krijgen dat is bepaald in een bijzonder reglement van de FSMA.

BEAMA is geen voorstander van de methode die werd voorgesteld voor dat label, en, in samenwerking met Febelfin, werd een alternatief voorstel voor een label op basis van de SRRI naar voren gebracht.

In tegenstelling tot PRIIPS bevat dat KB ook regels met betrekking tot de reclame en alle overige marketingdocumenten in verband met de financiële producten en bestemd voor retailklanten. In de documenten moet men zich houden aan een minimuminhoud en er gelden ook specifieke regels voor de rendementsopgaven en de vergelijkingen.

FATCA

Met de invoering van de "Foreign Account Tax Compliance Act" (FATCA) eisen de VSA inzicht in de tegoeden van alle "US persons". Alle financiële instellingen, wereldwijd, moeten nl. informatie over Amerikaanse klanten doorgeven aan de Amerikaanse belastingdienst.

Op 23 april 2014 werd het Intergovernmental agreement (IGA) tussen België en de VSA ondertekend over de wederzijdse uitwisseling van financiële informatie en de implementatie van het FATCA-akkoord. Hiermee is een kader gecreëerd voor de invoering van deze automatische uitwisseling van financiële inlichtingen tussen België en de VSA: timing, praktische modaliteiten, te verkrijgen en uit te wisselen informatie.

Dit kader wordt geleidelijk aan veralgemeend tot de wereldwijde norm voor de bestrijding van de internationale fiscale fraude. België ondersteunt hiermee de werkzaamheden van de OESO en van de Europese Unie.

Er wordt een specifiek Belgisch wettelijk kader voor deze geautomatiseerde uitwisseling van financiële inlichtingen uitgewerkt dat aan het volgende Parlement zal worden voorgelegd.

De beroepsverenigingen Febelfin, Assuralia en BEAMA hebben teksten opgesteld omtrent de concrete Belgische invulling van de vereisten inzake identifcatie & reporting en inzake de financiële instellingen en producten die vrijgesteld of die "deemed compliant" zijn.

Belgian FATCA Guidance:

De Belgian FATCA Guidance "Implementation of International Tax Compliance (United States of America) Regulations 2013 - Belgian Guidance Notes" weerspiegelt de Belgische praktijk inzake FATCA. BEAMA zorgde met bijstand van E&Y voor het gedeelte betreffende fondsen als non-reporting FFI's of vrijgestelde producten.

BEAMA heeft ernaar gestreefd om zoveel mogelijk de fondsen buiten de kwalificatie van Reporting FFI's te houden. Vele Belgische fondsen zullen in die optiek gebruik kunnen maken van het statuut van Collective Investment Vehicle (CIV) indien er geen specified US persons, Non-Financial Foreign Entities of Non Participating FFI's rechtstreeks in het aandelenregister ingeschreven zijn. Daarnaast is er een specifieke vrijstelling voor pensioenspaarfondsen en voor pensioenfondsen.

Het Model 1 IGA dat België volgt, laat de mogelijkheid open om zelfbeheerde ICB's te behandelen als "(passive) Non-

Financial Foreign Entities".

Na het doorvoeren van de laatste aanpassingen, zal dit document voor validatie worden voorgelegd aan de FOD Financiën. De publicatie van de wet dient echter vooraf te gaan aan de officiële verspreiding van de gevalideerde Guidance. In afwachting kan dit document door de financiële sector wel als standaarddocument aanzien worden.

Common Reporting Standard:
De G8 et de G20 hebben aan de OESO gevraagd om een multilateraal modelakkoord van geautomatiseerde financiële informatie-uitwisseling uit te werken, genaamd "Common Reporting Standard", die moet toelaten om van de geautomatiseerde financiële informatie-uitwisseling "de nieuwe wereldstandaard" te maken. Er zijn drie componenten:

- een "Model Competent Authority Agreement", dat toelaat om de informatie-uitwisseling te organiseren tussen de bevoegde autoriteiten en te verwijzen naar de "Common Reporting Standard";
- een Common Reporting Standard die het geheel van regels bevat ("due diligence") die de financiële instellingen dienen toe te passen om de gegevensuitwisseling effectief te kunnen toepassen;
- een toelichting die een uniforme toepassing van het model door alle Staten moet toelaten.

De Administratie van Financiën werkt de IT aspecten op Belgisch vlak uit. De FATCA portaalsite zal gelijkaardig zijn aan deze van Europese Spaarrichtlijn.

Pensioenen

De 1e pijler wettelijke pensioenen en de 2de pijler arbeidsgebonden pensioenen, samen met de 3de pijler individueel pensioensparen (via een pensioenspaarverzekering of een pensioenspaarfonds) zijn elk op zich onvoldoende om de toekomstige verplichtingen inzake pensioenen na te komen.

De 3 pijlers samen zijn noodzakelijk:
BEAMA is voorstander van het drie pijler pensioensysteem dat een evenwichtig en complementair geheel vormt om de uitdaging van de toenemende vergrijzing aan te pakken. De uitdagingen die op ons afkomen op gebied van de kosten van vergrijzing van de bevolking en ondersteuning van de levensstandaard, maken dat de combinatie van een aanvullende 2de en 3de pijler pensioenvoorziening een echte noodzaak voor iedereen is.

De nood aan deze aanvullende 2de en 3de pijlers staat niet langer ter discussie. Internationale instellingen zoals de Europese Commissie, de OESO en het Internationaal Monetair Fonds beklemtonen dit.

Aanvullende pijlers moeten de welvaartskloof tussen actieven en gepensioneerden vermijden. Zij vormen de nodige bijkomende reserves.

Uitbreiding tweede pensioenpijler:
België heeft de complementariteit van de drie pijlers nodig, en zal bovendien nog een bijkomende omschakeling moeten maken om zeker de 2de pijler te veralgemenen en te verdiepen. Veralgemening van de tweede pijler betekent dat iedereen toegang krijgt. Verdieping betekent dat voor iedereen voldoende reserves worden opgebouwd. BEAMA werkt aan de verdere uitbouw van haar denkpistes voor een uitbreiding van de aanvullende 2de pijler pensioenvoorziening in België en contacteert hiervoor tevens een aantal stakeholders, instellingen en academici voor een mogelijke samenwerking hieromtrent. De voorstellen van BEAMA bouwen voort op bestaande wetgevingen en systemen, met de bedoeling het Belgische driepijlersysteem te vervolmaken.

Naarmate dit doel gerealiseerd wordt, zal er een toename in de pensioenreserves opgebouwd worden, die als bijkomende

rol ook:

- de economie stimuleren, via een rol van risicodragend kapitaal voor ondernemingen;
- bijdragen tot de financiering van de overheden en het financiële systeem;
- bijdragen tot het verzekeren van de toekomstige koopkracht en consumptie;
- het consumentenvertrouwen gunstig beïnvloeden.

Aanmoediging en uitbreiding van de derde pensioenpijler:

Met een bruto vervangingsratio van 42% zal een werknemer met een mediaan maandloon en een loopbaan van 40 jaar gemiddeld nog meer dan de helft van zijn laatste netto inkomen zelf moeten bijsparen om zijn levensstandaard na zijn/haar pensioen te kunnen behouden.

De 3de pijler pensioenspaarfondsen zijn ideaal geplaatst om aan deze maatschappelijke behoefte tegemoet te komen.

BEAMA oordeelt dat dergelijke producten aangemoedigd dienen te worden via volgende voorstellen en initiatieven:

- bewustwording creëren bij de jonge werkende bevolking: van zodra jongeren op de arbeidsmarkt komen, zouden ze meteen de reflex moeten hebben om aan 3de pijler pensioensparen te doen. De laagdrempelige pensioenspaarfondsen vormen een element van de welvaartsopbouw en van handhaving van toekomstige consumptie: zij zijn "welvaarts-ondersteunend";
- het is belangrijk om alle beroepsgroepen te sensibiliseren: arbeiders, bedienden zelfstandigen en ambtenaren. Pensioenspaarfondsen kennen geen probleem van "portabiliteit" als men van werkgever verandert;
- BEAMA pleit voor de uitbreiding van de 3de pijler pensioenen;
- BEAMA suggereert het gebruik van loonmatigingsmaatregelen om de 2de en/of 3de pijler pensioenen te stimuleren/uit te breiden (=financieren).

Zekerheid en fiscale stabiliteit zodat het vertrouwen van de spaarders behouden wordt:

Om de 3de pijler pensioenspaarfondsen hun sociale rol ten volle te laten vervullen, is het onontbeerlijk dat het oorspronkelijk fiscale kader van dit lange termijn spaarproduct gerespecteerd wordt. Dit maatschappelijk verantwoord en democratisch product is een element van handhaving van welvaart en ondersteuning van welzijn op pensioengerechtigde leeftijd. Het bijdragen tot het vertrouwen naar de toekomst toe is ondersteunend voor de huidige consumptie en de economische groei.

Pensioenspaarfondsen zijn een vorm van actief sparen omdat een wezenlijk aspect ervan de ondersteuning van de economie is door participatie in het kapitaal van ondernemingen en door financiering van bedrijven.


BEAMA Workshop
Maandag 20 januari 2014,
09u00 - 14u00
FATCA voor Fondsen – de Belgische toepassing
glance@beama
Nr 20 — Lente 2014
Nieuwsbrief voor BEAMA-leden
Voorwoord
« BEAMA Workshops: AIFMD & FATCA »
Belgische Vereniging van Asset Managers
BEAMA is lid van Febelfin, de Belgische Federatie van de financiële sector
BEAMA - Belgian Asset Managers Association
Statistieken
Financiële Vaardigheid
DMVI - ICB's
Publicaties
Lange termijn
Member of
febelfin
efama

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.

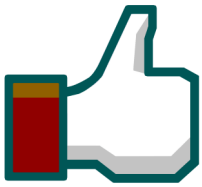
BEAMA IT omgeving

NIW publicatie

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

De FSMA linkt vanuit haar website aangaande financiële educatie – www.wikifin.be – naar de pagina op de BEAMA website met de NIW applicatie wanneer zij het heeft over de waardering van ICB's.

ICB mededelingen



Analoog aan de NIW publicatie, stelde BEAMA begin 2013 een toepassing voor die haar leden toelaat om hun (wettelijke) ICB mededelingen te publiceren op de BEAMA website. BEAMA kreeg, na overleg met de FSMA, voor deze webapplicatie dezelfde erkenning/statuut als voor de NIW applicatie, zijnde: het feit dat, de beheerder aan zijn wettelijke publicatie plicht voldaan heeft middels de publicatie van een wettelijke ICB mededeling op de BEAMA website.

Een kanttekening hierbij is dat enkele soorten wettelijke ICB mededelingen niet enkel onder het uitsluitende toezicht van de FSMA vallen, waardoor een bijkomende publicatie vereist blijft. Meer bepaald betreft het:

- bijeenroeping (buitengewone) algemene vergadering bevek ➔ eveneens in een dagblad en in het Belgisch Staatsblad;
- bekendmaking m.b.t. oprichting en wijzigingen ➔ eveneens in het Belgisch Staatsblad;
- bericht m.b.t. benoemingen en beëindiging mandaten e.d. ➔ eveneens in het Belgisch Staatsblad.

Webtool financiële vaardigheid & Marketing checklist

De webtool financiële vaardigheid op de BEAMA website is medio 2014 aan zijn 4de levensjaar begonnen en werd tijdens de afgelopen verslagperiode geactualiseerd.

Medio 2013 werd de vernieuwde marketing checklist op de BEAMA website gepubliceerd. Dit overzicht zal in de loop van 2014 worden aangepast conform het "transversaal" KB.

BEAMA @ EFAMA

BEAMA is stichtend lid van EFAMA, de pan-Europese federatie van beroepsverenigingen van fondsen en asset managers. EFAMA vertegenwoordigt via haar leden nagenoeg 15 triljoen EUR aan activa in beheer, waarvan 9,8 triljoen EUR in ICB's over 55.000 portefeuilles.

BEAMA @ Febelfin

BEAMA is stichtend lid van Febelfin vzw, de Belgische Federatie van de financiële sector. Febelfin vzw vertegenwoordigt 270 financiële instellingen in België: banken, kredietverstrekkers, vermogensbeheerders en fondsen, beursvennootschappen en effectenmakelaars, leasemaatschappijen, … .

VIII. BEAMA werkgroepen en hun voorzitters: belangrijkste topics

Corporate governance



Olivier Lafont

- Antwoord op de consultatie van het ad hoc Comité "Best Practices for Governance Research Providers": fiduciary duty voting rights attached to the securities in portfolio
- Antwoord op de ESMA/EBA consultatie "Guidelines for Complaints-Handling"
- Voorbereiding commentaren op de wijziging van de Richtlijn 2007/36/EG betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders in beursgenoteerde vennootschappen (Shareholder's Rights Directive)
- Ondersteuning aan de leden en presentatie van BEAMA van de richtsnoeren betreffende het beloningsbeleid onder AIFMD

Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren



Dirk Mampaey

- Evaluatie van de vernieuwde registratieprocedure voor een duurzaam product via de website http://duurzameproducten.febelfin.be
- Uitbreiding van de Febelfin SRI aanbeveling en/of Febelfin website
- Conformiteit BEAMA- en Febelfin lijsten van duurzame producten

Fiscale aspecten



Dirk Coveliers

- Fiscale en financiële maatregelen van de Regering voor de Begroting 2013 en 2014:
  - wijziging (uitbreiding) van het artikel 19bis WIB/1992: scope, berekening van de belastbare basis met uitwerking verschillende scenario's - voorbeelden en circulaire Algemene Administratie van de Fiscaliteit
  - jaarlijkse taks (abonnementstaks) ICB's: retroactieve toepassing van tarief "0,0965%" met ingang van 1 januari 2013
  - gelijkschakeling door het invoeren van een heffing van 25% RV aan de bron voor zowel Belgische als buitenlandse BEVEKs die in Belgische aandelen beleggen
- Deelname aan het Febelfin High Level Tax Committee rond het dossier van de spaar- en beleggingsfiscaliteit in België
- FATCA: ondertekening van het Intergovernmental Agreement België - VSA op 23 april 2014
- FATCA voor ICB's:
  - opstellen van "Belgian FATCA Guidance": uitwerking van de Belgische toepassing voor fondsen
  - automatische uitwisseling van gegevens: Common Reporting Standard
  - workshop BEAMA "FATCA voor fondsen - de Belgische toepassing" - 20 januari 2014

Statistieken



Olivier Lafont

- Trimestriële statistieken m.b.t. evolutie van de Belgische markt van ICB's
- Toelichting werkwijze en scope van diverse statistische bevragingen op individuele basis
- Aanlevering data voor gedetailleerde ad hoc studie pensioenspaarfondsen per eind 2013
- De verzamelde en verwerkte statistische gegevens worden gebruikt in diverse publicaties: EFAMA Fact Book, BEAMA website & jaarverslag, diverse artikels en perscontacten

Institutional asset management & 3rd pillar pension



Hugo Lasat

- Officiële reactie van BEAMA bij de bekendmaking in de pers van het Arrest van het Europees Hof van Justitie tegen België omtrent het Belgische fiscale regime voor pensioensparen (dat niet langer beperkt mag blijven tot Belgische financiële instellingen)
- Uitwerking BEAMA persconferentie van 9 mei 2014 "Pensioensparen in België": Facts & Figures, demografische studie van de pensioenspaarfondsen, simulatie-oefening van BEAMA, kernboodschappen
- BEAMA denkpistes voor een uitbreiding van de aanvullende 2de pijler pensioenvoorziening in België: SWOT-analyse en verdere uitbouw van de BEAMA visie, opstellen van een lijst van instellingen en personen voor een mogelijke samenwerking
- Voorstel van BEAMA met betrekking tot de beleggingsvereisten inzake pensioensparen: technische aanpassing van het optrekken van het grensbedrag voor Small Caps van 1 miljard EUR naar 3 miljard EUR ➔ Kabinet Financiën en FSMA

Juridische zaken



Ph. De Backer



Dirk Mampaey

- Implementatie AIFM-Richtlijn in Belgisch recht:
  - Deelname gesloten FSMA consultatie ontwerpwetgeving, vervolgens voorbereiding via teksten verstuurd aan de Raad van State
  - Relaties beheerder/AICB – Depositaris: opstellen en voorleggen van praktische FAQ aan de FSMA
  - Studie en voorbereiding erkenningsaanvraag voor manager bij de FSMA
  - Concrete vragen gericht aan de toezichthouder: ontwerp van FAQ rond praktische toepassingen in België
  - Workshop BEAMA "De AIFM-Richtlijn in Belgische context" – 13 december 2013
- EFAMA-Febelfin: ondersteuning bieden om compliant te zijn met de vereisten van de EMIR Verordening: voorbereiding voor de rapportering naar TR (bekomen van LEI, …) en technieken van beperking van het tegenpartijrisico
- EFAMA: opvolging van de voorstellen op Europees niveau: MiFID II, Vrijhandelsverdrag EU-USA, UCITS V, MMF, ELTIF, PRIIPS
- Antwoord op ESMA consultatie herziening collateral regels in de ESMA Richtsnoeren m.b.t. ETFs en andere ICBE kwesties
- Impactstudie van de regimes "publiek/niet publiek aanbod" en de meer algemene gevolgen van de herziening van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (Twin-Peaks II)

Sales & Distribution

- Ontwerp van KB met betrekking tot de nieuwe verplichtingen voor de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten (het zgn. "transversaal KB"): bespreking van BEAMA reactie met FSMA; BEAMA heeft binnen de delegatie van Febelfin mee de sectorreactie uitgewerkt in de Raad voor Verbruik, heeft actief gelobbyd in contacten met het Kabinet Financiën en heeft bemerkingen en diverse voorstellen tot aanpassing geformuleerd
- Vernieuwde marketing checklist ICB's op de BEAMA website sinds september 2013 ➔ revisie noodzakelijk n.a.v. transversaal KB

Notoriteit



Voltallig directiecomité

- BEAMA workshop op 13 december 2013 over "De AIFM-Richtlijn in Belgische context"
- BEAMA workshop op 20 januari 2014 over "FATCA voor fondsen - de Belgische toepassing"
- Deelname en sprekers van BEAMA op:
  - de 13de jaarlijkse conferentie van de Private Bankers Association – Belgium op 28 november 2013, over "Latest trends in the Belgian asset management and fund market: facts & figures"
  - de informatiesessie op 9 januari 2014 van de BVPI, over "EMIR – de rol van de asset manager"
  - de Trends & Morningstar Investment Summit 2014 op 26 februari 2014, over "Belgian asset management and fund industry 2013"
- BEAMA persconferentie op 9 mei 2014 "Pensioensparen in België"
- BEAMA Politiek Memorandum
- Trimestriële persberichten m.b.t. de evolutie van de Belgische markt van ICB's (met de hulp van de WG Statistieken)

Operations & IT Boekhouding ICB's



Marc Vermeiren

- ESMA Guidelines over bepaalde rapporteringsverplichtingen onder AIFMD
- Afschaffing van de vrijstelling van Belgische RV op dividenden binnen BEVEKs met terugwerkende kracht tot 01/01/2013, van toepassing vanaf aanslagjaar 2014
- Onderzoek publicatiewijze van NIW en ICB-mededelingen op de BEAMA website ten gevolge van evoluerende IT standards/praktijken
- Migratie van de Central Securities Depository naar "T+2" settlement cycle: problematiek van de operationele aspecten voor ICB's en toekomstige organisatie van een Round table debat met investmentmanagers – custodians

Private asset management



- Nieuw statuut van onafhankelijk financieel planner

Vastgoedbevak



Josette Leenders

- EMIR toepassing in België voor de "niet-financiële" tegenpartijen
- Belgische wet ter invoering van het nieuwe statuut van Gereglementeerde Vastgoedvennootschap (GVV)

Be AMA

Belgian Asset Managers Association



IX. Ledenlijst

X. Kernboodschappen

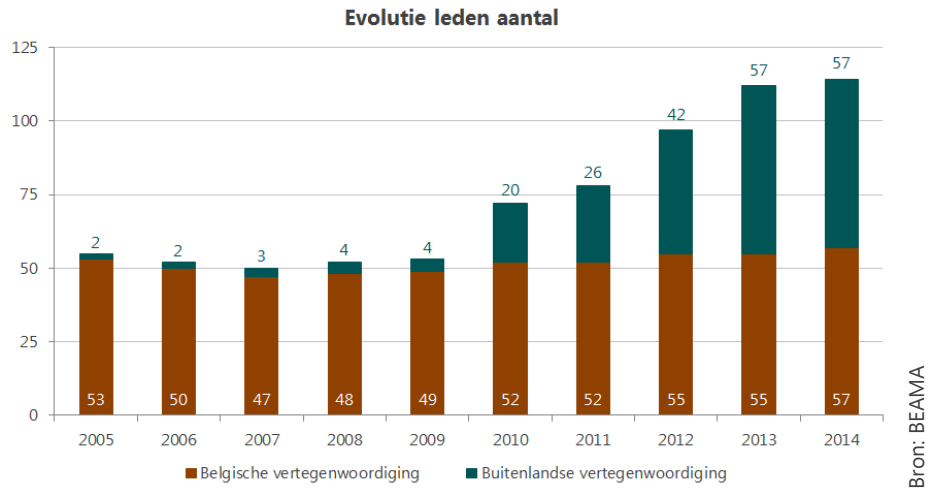
IX. Ledenlijst — situatie juni 2014

Gewone leden

Aedifica	Immo Moury
AG Real Estate	ING Investment Management
Amonis	Intervest Offices & Warehouses
Amundi Luxembourg S.A.	Invesco Asset Management
Ascencio	J.P.Morgan Europe Limited, Brussels Branch
AXA Bank	JPMorgan Asset Management (Europe) Sà r.l.
AXA IM Benelux	KBC Asset Management
AXA Private Management	Leasinvest Real Estate
Axitis	Leleux Invest
Bank Degroof	Lyxor International Asset Management
Beobank	Merciervanderlinden Asset Management
BinckBank	Merit Capital
BlackRock	Montea
BNP Paribas Investment Partners	Oyster Sicav
BNP Paribas Securities Services	Petercam Institutional Asset Management
CACEIS Belgium	Pictet Asset Management
Candriam	Private Bankers Association - Belgium
Candriam Luxembourg	Puilaetco Dewaay Private Bankers
Capfi Delen Asset Management	Quaestor Vermogensbeheer
Cofinimmo	Quest for Growth
Compagnie Financière & Boursière Luxembourgeoise (COFIBOL)	RBC 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 AG Bijkantoor Brussel	SG Private Banking
DWS Investments Belgium	TreeTop Asset Management Belgium
Econopolis Wealth Management	UBP Asset Management Benelux
Edmond de Rothschild Asset Management Benelux	Value Square
Fide capital	Van Lanschot Bankiers
Fidelity Investments International	Warehouses De Pauw
Home Invest Belgium	Wealtheon
HSBC Global Asset Management France	Wereldhave

Aangesloten leden

ACMBernstein Sicav	Iveagh Global Strategies Plc
Allianz Global Investors Luxembourg	Jupiter Asset Management
Aviva Investors Luxembourg	Legg Mason Investments (Europe) Ltd
Bank of America Merrill Lynch	Luxcellence – Alliance Trust Sustainable Future pan-European Equity fund
Bellatrix Asset Management S.A.	Lyxor Asset Management
Brevan Howard Investment Fund	Magna Umbrella Fund Plc
Calamos Advisors	Man Umbrella Sicav
Citifirst Investments Plc	Morgan Stanley Investment Funds
Capital Group	Morningstar Holland BV (Benelux Operations)
Capital*at*Work	Muzinich & Co.
CCR Asset Management	Neuberger Berman Investment Funds PLC
Comgest	Neuflize OBC Investissements
Davis Funds	Nuveen Global Investors Fund PLC
DNCA Finance	Pimco Europe Ltd
DNCA Finance Luxembourg	Prudential International Investments, LLC
East Capital	Robeco
F&C Asset Management PLC	Ruffer LLP
Fuchs & Associés Finance Belgium	SEB Asset Management
GAM Star Fund	Skagen Funds
Generali Investments Sicav	SKY Harbor Global Funds
GLG Investments	TCW Funds
GLG Investments VI	The Stralem Fund
Goldman Sachs	Threadneedle
Ignis Asset Management	Tocqueville Finance Europe
Ignis Global Funds SICAV	UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.



Bron: BEAMA

X. Kernboodschappen

"Aandelen-ICB's en « Asset Allocation »-ICB's zijn een vorm van actief sparen en zijn een wezenlijk aspect van de ondersteuning van de economie door participatie in kapitaal van ondernemingen en door financiering van bedrijven."

"Dans le cadre du maintien du niveau de vie et de soutien au bien-être de la population, les fonds d'épargne-pension au 3ème pilier sont une vraie nécessité pour chacun."

"Voor een duurzame economische groei en ter opvang van de vergrijzing is een veralgemening en verdieping van de tweede pijler pensioenen en een verruiming van de derde pijler pensioenen noodzakelijk."

"A level playing field between the different nationalities of funds and between the investment types of funds should ensure that investors can invest in the funds that best fit their needs and risk profile, irrespective of tax aspects."

"BEAMA pleit voor een duidelijk onderscheid, tussen « spaar- en beleggingsfiscaliteit » enerzijds, nl. het toepassen van een Level Playing Field tussen alle in België aangeboden spaar- en beleggingsproducten/investeringsproducten, en de « pensioenfiscaliteit » anderzijds waarbij deze laatste gekoppeld is aan de pensioen-leeftijd van de spaarder en wordt gekenmerkt door een life-cycle benadering."

"The sector strongly believes that more needs to be done to improve levels of investor information and education. This is a vast and challenging topic that ideally should be jointly addressed by all stakeholders in the financial service industry, including bankers and insurers, investor associations, national associations, as well as European and other international bodies."

"Pour un particulier belge, l'élément le plus visible du passage à l'AIFMD est la transition du statut des OPC belges non-harmonisés au statut d'OPCA. Concrètement, ceci n'aura pas de conséquences pour lui."

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

