BEAMA

Belgian Asset Managers Association
vzw | asbl



JAARVERSLAG 2014 - 2015

BEAMA vzw is lid van de Belgische Federatie van de financiële sector

febelfin vzw asbl

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave p. 01

Highlights 2014 — 2015 p. 02
Voorwoord Voorzitter & Directeur-generaal p. 03

I. BEAMA: Belgische Vereniging van Asset Managers
- Ontstaan en geschiedenis p. 04
- Doel p. 04
- Team p. 04
- Organen p. 05
- 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
- ELTIF p. 22
- Capital Markets Union p. 23
- PRIIPs p. 24
- MiFID II / MiFIR p. 24
- Herziening van de Richtlijn betreffende aandeelhoudersrechten (SHRD II) p. 24
- Money Market Funds p. 25
- Transversaal KB - gedeeltelijk uitstel p. 25
- Fiscale aspecten p. 27
- Pensioenen p. 28
- Financiële vorming p. 29

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

IX. Ledenlijst
- Gewone Leden p. 38
- Geassocieerde Leden p. 39

X. Kernboodschappen p. 40

Highlights 2014 — 2015

The asset management sector provides the economy with an important source for its funding. In Belgium, the assets that are being managed, represent 65% of the Belgian GDP. The total amount of assets in the sector of UCIs was on the decline a few years ago, so we are happy to see that the recovery that marked 2012 has continued during the course of 2013 and even sped up in 2014.

	Size end 2014	Growth during 2014
Assets under Management	257,31 billion EUR	+11,1%
UCIs distributed in Belgium	141,58 billion EUR	+20,5%
UCIs under Belgian law	113,72 billion EUR	+18,1%

In Belgium, UCIs made up 12,4% of the households' financial assets at the end of 2014. The European average was 8,5% at the end of 2013.

The growth of the Belgian sector of UCIs in the course of 2014 can be attributed to a combination of net new cash and price gains on the securities portfolios.
In comparison to the previous 10 years (2003-2013), when the Belgian sector of UCIs as a whole registered on average an annual net redemption of 0,15 billion EUR, 2014 was a splendid year with net inflows of 11,19 billion EUR. The investor's confidence in UCIs seems to have returned. Even over a 20 year period (with an annual net inflow of 3,78 billion EUR), 2014 can be seen as an outstanding year with regard to net new cash in UCIs.

◆◆◆

The past months have once again been characterized by the implementation of various regulations. The Belgian AIFMs have obtained their licence from the FSMA while the notification of foreign AIFMs has also begun. No major problem with the application of the AIFMD was reported in Belgium.

The implementation of the EMIR regulation went forward: actors are now preparing for the clearing obligation. The implementation work for FATCA was also substantial and a draft version of the Belgian FATCA guidance, to which BEAMA contributed, was recently published by the Belgian Federal Public Service of Finance.

Regarding the new Belgian rules for the marketing of financial products to retail clients, which were adopted by a Royal Decree published in April 2014, both Ministers of Finance and Economy have now announced a partial delay of the entry into force. Given the partial overlap and possible incompatibilities between the Belgian obligations and PRIIPs, the entry into force of the information sheets, the risk-label and the performance scenarios has been delayed. The new rules concerning advertisement materials will however enter into force on 12 June 2015.

At EU level, the work on the execution measures for MiFID II and UCITS V has well progressed. Those Directives will be transposed in the coming year. The work on the PRIIPs level 2 has also started but is in a less advanced state. BEAMA has taken a resolute proactive attitude in this discussion.

The Capital Market Union, the new landmark project of Commissioner Hill, will also retain our attention in the coming months. The Commission has shown how much importance it attaches to asset management and BEAMA is confident new opportunities will arise from the initiative.

Finally, the year under review was marked by the installation of a new Federal Government. BEAMA had various contacts with several Minister Offices and decision makers in order to plead for a fiscal level playing field between investment products and the encouragement of stable long term savings. Our Association will be attentive to this in the context of the future "tax shift". True to form, BEAMA also pleaded for the complementarity of the three pillar pension system and recalled its proposals in the field.

Voorwoord Voorzitter & Directeur-generaal



Beste leden,

Het voorbije werkingsjaar heeft BEAMA zich via een politiek memorandum gericht tot verscheidene kabinetten en beleidsmakers met concrete voorstellen rond 2de en 3de pijler pensioensparen, de spaarfiscaliteit, een vermindering van de fiscale druk op collectieve beleggingsinstrumenten en het bepleiten van een level playing field wat betreft de wettelijke en publiciteitsdocumenten rond de aanschaf van de verschillende financiële producten. BEAMA is voorstander van een hoogstaande kwalitatieve oplossing om financiële producten gepast aan de retail cliënten aan te bieden met transparante en eenvormige documenten.

De nieuwe EU-Commissie heeft op haar beurt ingehaakt op de belangrijke rol van de asset management sector voor de financiering van de economie en het lange termijn sparen, via het zgn. Plan Juncker en de Capital Markets Union (CMU) Agenda. Via onze samenwerking met EFAMA neemt BEAMA deel aan de voornaamste Europese consultaties die het beleid in de financiële sector voorbereiden.

De operationele uitvoering van het nieuwe AIFM-kader op Belgisch niveau is voor de leden van BEAMA in de tweede helft van 2014 en begin 2015 een aanzienlijke inspanning geweest. De erkenning van meerdere AIF Managers en AICB's kan de dynamiek van onze industrie verder ten goede komen. BEAMA heeft voorts – in samenwerking met Febelfin – gepleit voor het uitstel van bepaalde onderdelen van het zgn. transversaal KB. We streven immers naar een aangepaste en gedoseerde regelgeving die niet verstikkend werkt op de activiteiten van de asset management sector.

Als voorzitter wil ik niet nalaten af te sluiten met een dankwoord aan de Leden van de Raad van Bestuur voor hun collegiale inzet en ondersteuning in het voorbije werkingsjaar.

◆◆◆

Wat de eigen werking van de vereniging betreft, is de stap gezet naar het verwerven van rechtspersoonlijkheid. "BEAMA vzw" is actief in werking sinds 13 november 2014. Naar de toekomst toe versoepelt dit de ondersteuning die onze vereniging aan haar leden kan bieden.

De ledenevolutie gaat ook in positieve lijn. In het najaar van 2014 hebben de Belgische "vastgoedbevaks" zich omgevormd naar het nieuwe statuut van "Gereglementeerde Vastgoedvennootschap (GVV)". Daarmee verdwenen een aantal langjarige leden uit de werking van BEAMA. In het voorjaar van 2015 werd dan weer een opening gemaakt voor een nieuwe categorie van geassocieerde leden. Op die manier tracht BEAMA zichzelf constant her-uit te vinden. En dank zij de actieve medewerking van de leden in de diverse werkgroepen en comités lukt dit vlot!



Tijdens het verslagjaar zijn voorts twee nieuwe leden opgenomen in de Raad van Bestuur BEAMA, met name M. Arickx en D. Coveliers. Na de bevoegdheden die exclusief toekomen aan de Algemene Vergadering, is de Raad van Bestuur de draaischijf van het intern bestuur van BEAMA met een zeer actieve rol bij de verwezenlijking van de vooropgestelde doelstellingen. Voor het dagelijks beleid van de vereniging wordt de Raad van Bestuur bijgestaan door de Directeur-generaal.

Het is elk jaar opnieuw een plezierige uitdaging alle bijdragen en werkzaam-heden in het jaarverslag een plaatsje te geven. Blader het rustig even door, er is zeker iets bij wat je boeit!

I. BEAMA: Belgische Vereniging van Asset Managers

BEAMA is het acroniem van de vzw met benaming "Belgische Vereniging van Asset Managers".

Ontstaan en geschiedenis

De vereniging "BEAMA VZW" is de rechtsopvolger van de feitelijke vereniging BEAMA, met volgende **voorgeschiedenis**:

Op **4 maart 1958** werd voor onbepaalde duur een feitelijke vereniging opgericht onder de naam **Belgische Vereniging van de Instellingen voor Collectieve Belegging**. Op 12 mei 1993 werd voor onbepaalde duur een vzw opgericht onder de naam vzw Belgische Vereniging van Vermogensbeheerders en Beleggingsadviseurs. Deze laatste ging op 16 december 2003 in vereffening.

Op **25 maart 2004** werd de benaming Belgische Vereniging van de Instellingen voor Collectieve Belegging vervangen door **"Belgische Vereniging van Asset Managers"**, met het acroniem 'Belgian Asset Managers Association', afgekort "BEAMA". De Algemene Vergadering van deze laatste vereniging stemde in de bijeenkomst van 25 maart 2004 eveneens in met de **toetreding tot de Vereniging van de leden van de vzw Belgische Vereniging van Vermogensbeheerders en Beleggingsadviseurs** in vereffening.

De Algemene Vergadering van BEAMA heeft vervolgens op 19 juni 2014 beslist om – in het licht van de verdere groei en professionalisering van de organisatie – **de vorm van een vzw aan te nemen**. De aangepaste statuten werden er voorgesteld en goedgekeurd. De formaliteiten ter aanvraag van het vzw-statuut werden vervolgens afgerond op **13 november 2014**.

Doel

De vereniging "BEAMA VZW" heeft tot doel om, zonder afbreuk te doen aan de autonomie van haar leden, het beroep van 'asset management' te vertegenwoordigen alsook de activiteit van 'asset management' in België te ontwikkelen, en zijn imago en dat van zijn leden te bevorderen.

Onder 'asset management' wordt op niet limitatieve wijze verstaan de bevordering, het beheer, de distributie en de administratieve verwerking van instrumenten voor collectief beheer, het institutioneel beheer, het beheer voor privé-cliënten en het beleggingsadvies.

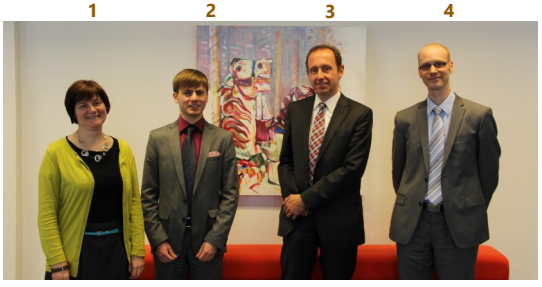
Team

De Directeur-generaal is belast met het dagelijks beleid van de Vereniging.

Het team is als volgt samengesteld:

- Josette Leenders (Directeur-generaal) [1]
- Anthony Gilsoul [2]
- Marc Leroux [3]
- Andy Vangenck [4]

1 2 3 4



Organen

Algemene Vergadering

De Algemene Vergadering is het hoogste orgaan in de Vereniging. In de verslagperiode, die loopt van juni 2014 tot juni 2015, hield BEAMA een Algemene Vergadering op 19 juni 2014 en op 26 februari 2015.


1


2


3

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is als volgt samengesteld (toestand einde mei 2015):

Voorzitter	
Hugo Lasat [1]	Petercam Institutional Asset Management
Ondervoorzitters	
Dirk Mampaey [2]	KBC Asset Management
Myriam Vanneste [3]	Candriam Belgium NV (Candriam Investors Group)
Overige bestuurders	
Marnix Arickx [4]	BNP Paribas Investment Partners
Dirk Coveliers [5]	*Plaatsvervangend bestuurder* - Petercam
Vincent Planche [6]	Degroof Fund Management Company
Wim Roelant [7]	NN Investment Partners Belgium
Marc Vermeiren [8]	RBC Investor Services Belgium
Directeur-generaal	
Josette Leenders [9]	

Bureau

De Voorzitter, de Ondervoorzitters en de Directeur-generaal maken deel uit van het Bureau.


4


5


6


7


8


9

BEAMA binnen Febelfin

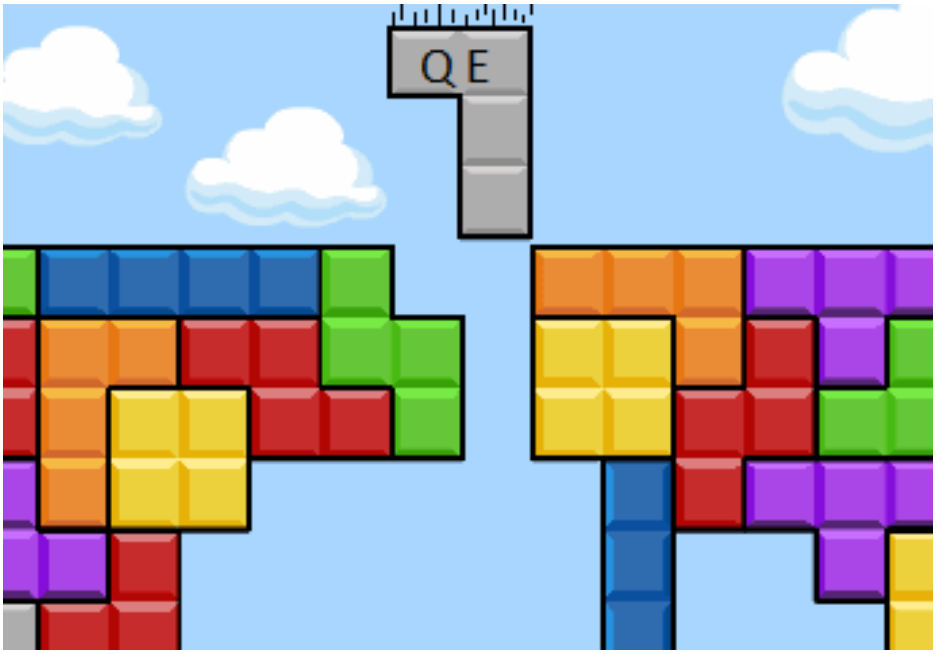
BEAMA vzw is stichtend lid van de Belgische Federatie van de financiële sector, Febelfin vzw. Febelfin werd opgericht op 28 maart 2003 en is vzw sinds 1 januari 2014.

Febelfin vzw is de spreekbuis van de hele financiële sector (met uitzondering van de verzekeringsmaatschappijen), vertegenwoordigt de belangen van al haar leden en verzoent die met de belangen van beleidsmakers, toezichthouders, beroepsfederaties en belangenverenigingen op nationaal en Europees niveau. Zij vervult diverse taken, zoals: standpunten innemen, lobbyen, diensten verlenen en communiceren.


Aarlenstraat 82
1040 Brussel

BEAMA vzw is vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur van Febelfin, alsook in het Febelfin Bureau.

De Directeur-generaal van BEAMA vzw is tevens verantwoordelijk voor de business line “Asset Management & Private Banking”.



« What will be the consequences of quantitative easing in the long run? »

Les Belges se sont enrichis de 86 milliards d'euros en 2014

Fin 2014, chaque Belge détenait en moyenne 190.500 euros. C'est 6.800 euros de plus qu'à fin 2013. C'est surtout la valeur de son patrimoine immobilier qui a progressé.

JEAN-YVES KLEIN

Selon les statistiques de la Banque nationale, le patrimoine des ménages belges a encore augmenté de 8,7 milliards d'euros au cours du quatrième trimestre de 2014, essentiellement grâce à de nouveaux apports vers des carnets de dépôt (les actions n'ont, elles, pas bien performé fin 2014). La richesse privée des Belges atteint donc un nouveau record historique à fin 2014: 1.192,9 milliards d'euros, soit près de trois fois la dette de l'État belge!

Et encore, c'est sans compter la valeur de leur patrimoine immobilier… Celui-ci est globalement estimé à 1.189,44 milliards d'euros.

En retirant leurs dettes (essentiellement des crédits hypothécaires), pour 248 milliards d'euros à fin 2014, les Belges peuvent donc se prévaloir d'un patrimoine net total de 2.134,44 milliards d'euros, soit 190.500 euros en moyenne par personne.

Sur un an (voir le tableau ci-contre), ce patrimoine net moyen est en hausse de 6.800 euros (ou 3,7%), dont 4.400 euros sont imputables à la seule hausse des prix de l'immobilier l'an passé (et 3.500 euros à la hausse des actifs financiers, le tout étant raboté par une hausse des dettes de 1.100 euros).

La brique a d'ailleurs largement contribué à enrichir les Belges depuis le début de ce siècle: même corrigée de l'inflation, sa valeur a gonflé de 87% depuis 2001.

Les avoirs financiers des Belges atteignent un nouveau record: 1.192,9 milliards d'euros.

À titre de comparaison, les actifs financiers des Belges n'ont progressé que de 15% sur cette période.

Concernant les chiffres du quatrième trimestre de 2014, la Banque nationale note la poursuite de flux importants vers les carnets de dépôts et à vue (pour 6,8 milliards d'euros), mais aussi le succès des OPC et des produits d'assurance. Les Belges ont en revanche été vendeurs nets d'actions sur le trimestre.

LE PATRIMOINE DES BELGES

Moyenne par habitant, en euros	Fin 2013	Fin 2014	
Actifs financiers	103.000€	106.500€	+3,4%
Numéraire et dépôts	31.200€	32.200€	+3,21%
Titres à revenu fixe	7.800€	6.800€	-12,82%
Actions	27.600€	28.200€	+2,17%
Fonds de placement	11.300€	13.200€	+16,81%
Assurances	23.700€	24.500€	+3,38%
Divers	1.400€	1.600€	+14,29%
Dettes	-21.100€	-22.000€	
Immobilier*	101.800€	106.200€	+4,32%
Patrimoine net	183.700€	190.500€	+3,70%

Sources: BNB, Eurostat et De Tijd *Chiffres de septembre actualisés sur la base de l'évolution du prix des maisons

De Belgen hebben zich met 86 miljard euro verrijkt gedurende 2014 — L'Echo 18 april 2015

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

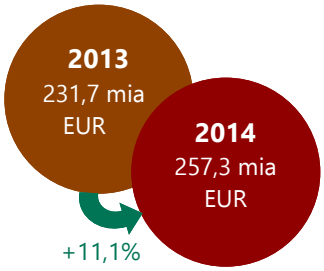
II. Activa in vermogensbeheer

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 2014 met 11,1% om einde 2014 uit te komen op 257,31 miljard EUR. Gedurende 2013 stegen deze activa met 7,8%.

Van de 257,31 miljard EUR wordt 18,5%, oftewel 47,49 miljard EUR, beheerd voor buitenlandse klanten. In 2013 was dit 18,7% daar waar dit in 2010 nog 30,2% was. 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

	2013	2014	*Verschil in %*
Collectief beheer	104,96	118,20	*+12,62*
Discretionair beheer	80,75	87,65	*+8,54*
Beleggingsadvies	45,97	51,46	*+11,93*
TOTAAL	**231,68**	**257,31**	***+11,06***

Bron: BEAMA

Binnen de groep van de activa onder collectief beheer blijven de ICB's de belangrijkste klasse. Eind 2014 beheerden de vermogensbeheerders vanuit België voor 96,44 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 een toename van 7,5% opgetekend bij de institutionele klanten in de loop van 2014.
Binnen de groep van de niet institutionele klanten kende de klasse van de private banking klanten een stijging van 9,0% gedurende 2014. De klasse van de retail klanten kende met 16,6% de sterkste toename. De andere niet institutionele klanten kenden een groei van 13,9% tijdens 2014.

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, als zijnde de groep van fysieke personen, dan overtreft deze groep echter de klasse van de institutionele beleggers.

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

	2013	2014	*Verschil in %*
Institutionele beleggers	90,81	97,65	*+7,54*
banken	4,40	4,50	*+2,14*
pensioenfondsen	17,00	17,50	*+2,89*
verzekeraars	20,88	23,09	*+10,61*
andere	48,52	52,57	*+8,34*
Private banking klanten & particulieren	97,85	110,68	*+13,10*
Andere	43,02	48,98	*+13,85*
TOTAAL	**231,68**	**257,31**	***+11,06***

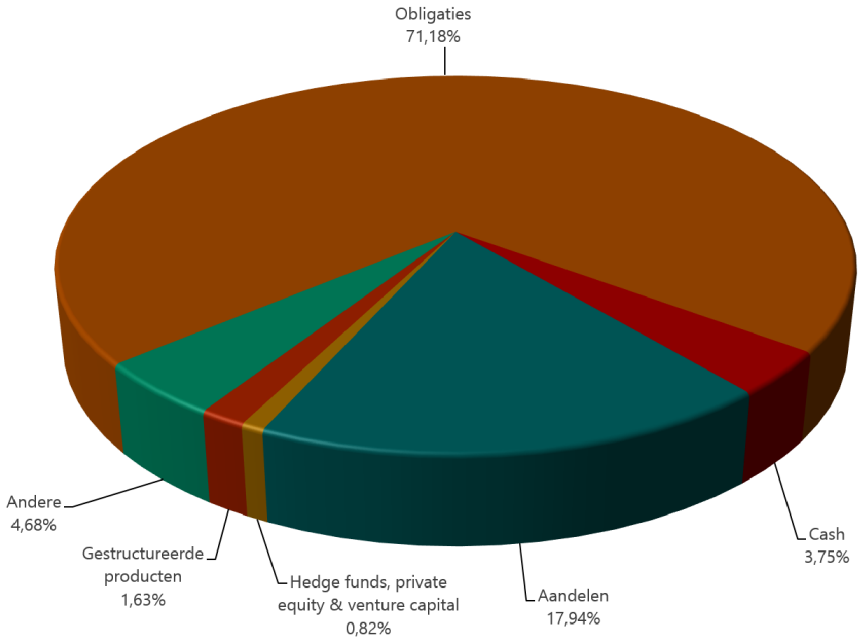
Bron: BEAMA

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 2014 96,44 miljard EUR. Deze producten worden uitgebreid besproken in de volgende hoofdstukken van dit jaarverslag.

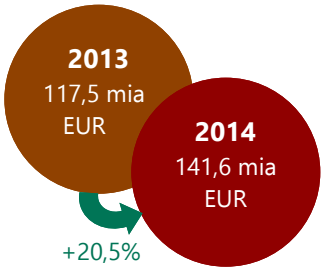
De activa onder discretionair beheer vertegenwoordigen in totaal 87,65 miljard EUR waarvan 67,74 miljard EUR, oftewel 77,3%, wordt beheerd voor institutionele investeerders.

Onderstaande grafiek bespreekt de samenstelling van een doorsnee "discretionair beheer" portefeuille anno 2014.



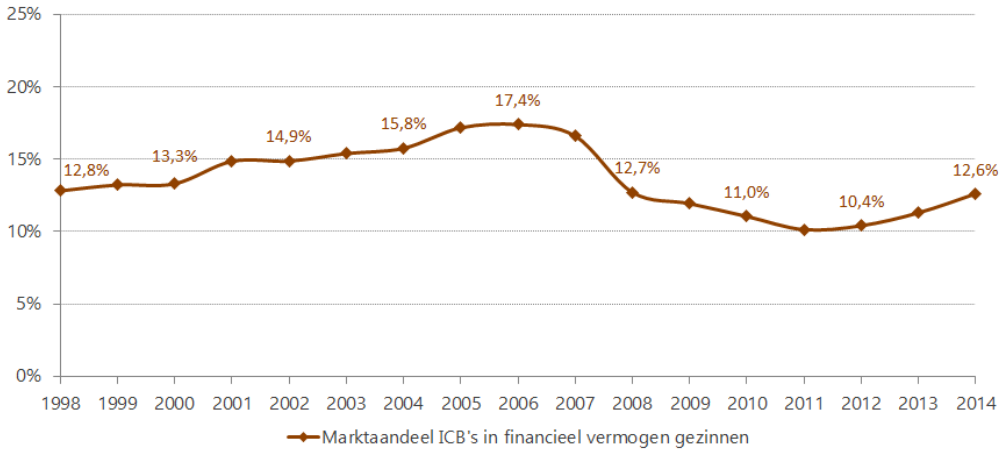
Bron: BEAMA

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



Marktevolutie in 2014

Sinds het uitbreken van de financiële crisis, spaart en belegt de Belg steeds meer en meer. Volgens de cijfers gepubliceerd door de NBB steeg het vermogen van de gezinnen gedurende 2009 - 2014 jaarlijks met een gemiddelde van 4,9%. Gedurende 2009 - 2011 concentreerde de toename van het sparen van de gezinnen zich vooral op spaarrekeningen en verzekeringsproducten. Gedurende 2012 en 2013 werd het gemiddelde vermogen van de Belgische huishoudens ook terug sterk opgebouwd via aandelen en ICB's. 2014 was een echt topjaar voor de ICB's en bracht het marktaandeel van de ICB's in het totale spaarvermogen van de gezinnen terug op niveau van vóór de financiële crisis.



Bron: NBB

De netto activa van de Belgische en buitenlandse ICB's, publiek verdeeld op de Belgische markt, zijn in de loop van 2014 gestegen met 24,05 miljard EUR, d.i. 20,5%, en bedroegen 141,58 miljard EUR op 31 december 2014. Deze marktevolutie in de Belgische ICB-sector wordt gedreven door een combinatie van netto inschrijvingen en koerswinsten die voortvloeien uit de onderliggende activa van de ICB's.

Er werden in 2014 netto inschrijvingen in de ICB-sector genoteerd ten bedrage van 11,19 miljard EUR, in vergelijking met netto terugbetalingen van 0,51 miljard EUR in 2013 en van 3,54 miljard EUR in 2012. De inschrijvingen in 2014 bedroegen 59,73 miljard EUR, tegenover 52,08 miljard EUR in 2013 (+14,7%). De terugbetalingen beliepen 48,53 miljard EUR, tegenover 52,59 miljard EUR in 2013 (-7,7%).

Volgens de gegevens van de NBB waren de ICB's per einde 2014 goed voor 12,6% van het totale financiële vermogen van particulieren. Tijdens hun topperiode einde 2006 waren de ICB's goed voor 17,4% van het totale financiële vermogen van particulieren. Na 2006 kenden de ICB's een terugval maar na 2011 is het belang van ICB's in het sparen van de particulieren weer jaar na jaar gestegen.

Voor meer uitleg

.PDF

www.beama.be/
→ publicaties
→ persberichten

ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende effecten beleggen

Gedurende 2014 namen in België de activa van de obligatie-ICB's met 3,84 miljard EUR (+13,1%) toe. Deze toename is volledig toe te schrijven aan de koerswinsten gerealiseerd door de onderliggende activa.

De monetaire ICB's kenden een toename van hun netto activa met 0,40 miljard EUR (+22,8%) en dit onder impuls van netto inschrijvingen.

ICB's die hoofdzakelijk in niet-vastrentende effecten beleggen

De niet-vastrentende effecten hebben - net zoals de twee voorgaande jaren - 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 2014 met 8,78 miljard EUR (+24,6%). Iets meer dan de helft van deze stijging is toe te schrijven aan netto inschrijvingen.

De ICB's met kapitaalbescherming kenden gedurende 2014 een trendbreuk en zagen, in tegenstelling met de voorgaande jaren, hun netto activa met 1,11 miljard EUR (+10,3%) stijgen. Deze toename vloeit volledig voort uit de positieve beleggingsresultaten van de onderliggende activa gezien deze fondsen belangrijke netto terugbetalingen kenden gedurende 2014.

Het vermogen van de gemengde ICB's (inclusief de pensioenspaarfondsen) nam in de loop van 2014 met 7,97 miljard EUR (+25,2%) toe onder impuls van belangrijke netto inschrijvingen in tweede lijn aangevuld door de koerswinsten gerealiseerd door de onderliggende activa.

Binnen de categorie van de gemengde fondsen kenden de pensioenspaarfondsen een stijging van 1,28 miljard EUR (+8,9%) tijdens 2014. Deze toename wordt grosso modo voor vier vijfde verklaard door de positieve beleggingsresultaten van de onderliggende effecten en voor één vijfde door netto inschrijvingen.

De berekening van de gemiddelde return van de pensioenspaarfondsen op jaarbasis per 31 december 2014 levert volgend resultaat op:

- op 1 jaar: +7,5%,
- op 5 jaar: +6,3%,
- op 10 jaar: +4,5%,
- op 15 jaar: +3,3%,
- sinds 1998: +6,5%.

In de loop van 2014 kenden de vastgoed-ICB's een stijging van hun vermogen met 2,00 miljard EUR (+24,5%). Grosso modo een 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

	2010	2011	2012	2013	2014
TOTAAL	**219**	**232**	**158**	**153**	**151**

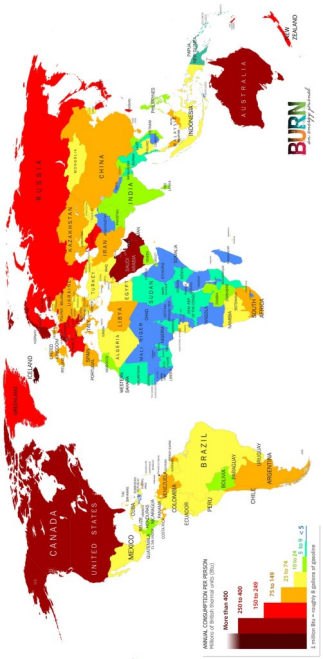
Bron: BEAMA

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.

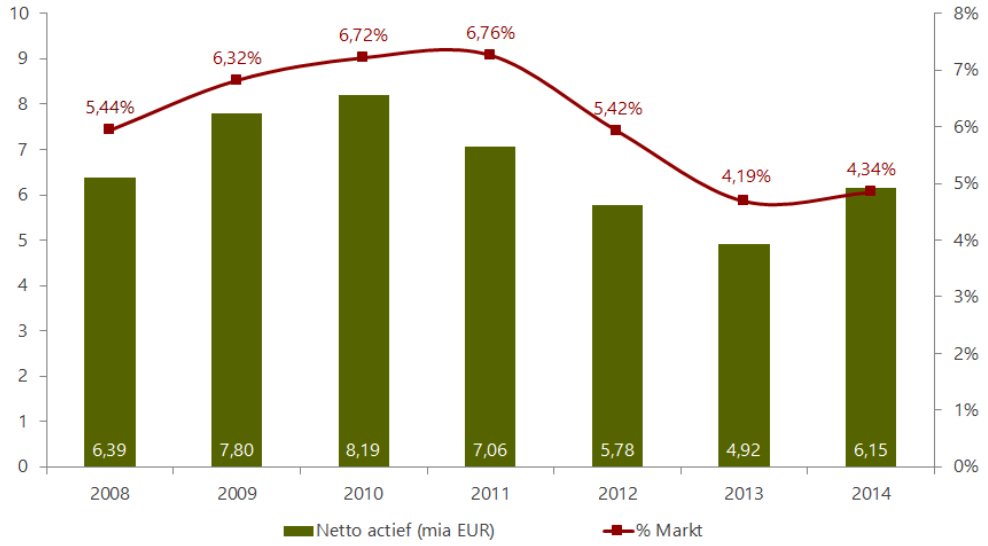
Evolutie van de DMVI-ICB's verdeeld in België

De in België gecommercialiseerde netto activa van de DMVI-ICB's bedroegen op het einde van 2014 6,15 miljard EUR. Met dit bedrag vertegenwoordigen dergelijke ICB's thans 4,3% van de totale markt van ICB's in België.

Energieverbruik per persoon
2010



Bron: BURN an energy journal



Bron: BEAMA

Gedetailleerde tabel met informatie per beleggingsbeleid

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

		2013		2014	
		mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's		29,23	*24,87*	33,07	*23,36*
	in EUR	10,93	*9,30*	11,06	*7,82*
	in overige deviezen	18,30	*15,57*	22,01	*15,54*
Monetaire ICB's		1,76	*1,49*	2,16	*1,52*
	in EUR	0,95	*0,81*	1,14	*0,80*
	in overige deviezen	0,81	*0,69*	1,02	*0,72*
Aandelen - ICB's		35,70	*30,37*	44,47	*31,41*
	België	1,15	*0,98*	1,18	*0,83*
	Euroland	6,06	*5,15*	6,27	*4,43*
	Europa	10,86	*9,24*	13,31	*9,40*
	Amerika	4,10	*3,49*	5,84	*4,13*
	Azië	2,25	*1,92*	2,67	*1,88*
	Overige aandelen	11,27	*9,59*	15,21	*10,74*
ICB's met kapitaalbescherming		10,79	*9,18*	11,90	*8,41*
1. gekoppeld aan aandelen		8,70	*7,41*	9,51	*6,71*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		2,09	*1,78*	2,40	*1,69*
	in EUR	1,98	*1,68*	2,35	*1,66*
	in overige deviezen	0,11	*0,09*	0,05	*0,03*
Gemengde ICB's		31,64	*26,92*	39,61	*27,98*
	waarvan pensioenspaarfondsen	14,33	*12,19*	15,61	*11,02*
	waarvan CPPI fondsen	2,48	*2,11*	1,57	*1,11*
Vastgoed - ICB's		8,16	*6,95*	10,17	*7,18*
Diverse		0,25	*0,21*	0,20	*0,14*
TOTAAL		**117,53**	***100,00***	**141,58**	***100,00***
	p.m. dakfondsen	*20,27*		*24,52*	

Bron: BEAMA

Technische bemerking: De netto activa zijn uitgezuiverd voor dubbeltellingen.

Voor meer detail cijfers

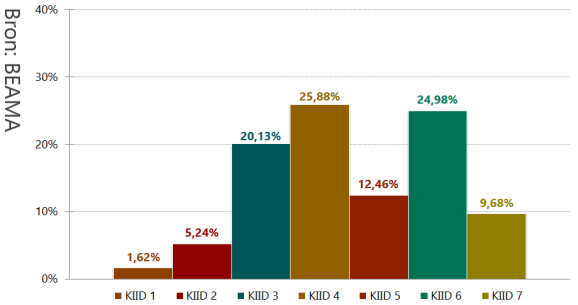
.HTML

www.beama.be/
→ statistieken
→ trimestrieel

"Netto activa uitgezuiverd voor dubbeltellingen" betekent dat de netto activa worden meegeteld voor zover de netto activa van de onderliggende fondsen in portefeuille nog niet werden meegeteld.

"Inschrijvingen en terugbetalingen niet uitgezuiverd voor dubbeltellingen" betekent dat alle bewegingen in België volledig worden meegeteld.

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



Bron: BEAMA

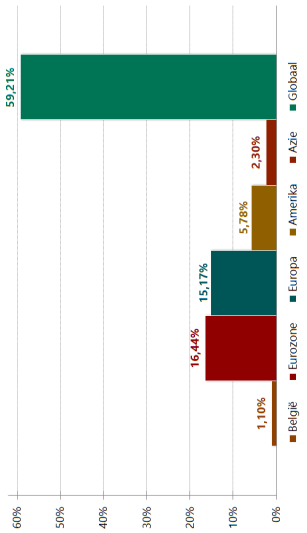
Inschrijvingen en terugbetalingen in België van ICB's naar Belgisch en buitenlands recht in miljard EUR

	Inschrijvingen					Terugbetalingen					Netto inbreng				
	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014
Obligatie - ICB's	19,13	11,19	18,69	14,76	15,91	20,30	16,17	16,28	19,43	15,91	-1,17	-4,98	2,41	-4,66	-0,00
Monetaire ICB's	3,28	7,10	3,07	2,15	4,75	3,10	4,40	7,16	4,60	4,00	0,18	2,70	-4,09	-2,45	0,76
Aandelen - ICB's	14,66	6,48	15,19	21,20	23,24	14,47	11,33	11,93	17,62	18,57	0,19	-4,85	3,26	3,58	4,67
ICB's met kapitaalbescherming	4,48	1,01	1,33	0,83	0,55	8,73	2,93	5,21	3,66	2,24	-4,25	-1,92	-3,88	-2,82	-1,70
1. gekoppeld aan aandelen	4,39	1,01	1,21	0,83	0,55	7,09	2,49	3,78	3,05	1,98	-2,71	-1,49	-2,57	-2,22	-1,43
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	0,09	0,00	0,12	0,00	0,00	1,63	0,43	1,43	0,61	0,26	-1,54	-0,43	-1,31	-0,61	-0,26
Gemengde ICB's	14,90	6,32	4,92	12,07	14,11	7,25	5,82	6,30	6,76	7,44	7,65	0,50	-1,38	5,31	6,67
waarvan pensioenspaarfondsen	0,87	0,91	1,04	1,10	1,21	0,70	0,89	1,13	0,98	0,95	0,17	0,02	-0,09	0,12	0,26
Vastgoed - ICB's	0,59	0,40	0,57	0,95	0,96	0,37	0,17	0,21	0,23	0,29	0,23	0,24	0,36	0,72	0,67
Diverse	0,05	0,15	0,05	0,12	0,21	0,05	0,37	0,27	0,31	0,07	0,00	-0,21	-0,22	-0,19	0,14
TOTAAL	**57,10**	**32,66**	**44,04**	**52,08**	**59,73**	**54,27**	**41,18**	**47,57**	**52,59**	**48,53**	**2,83**	**-8,52**	**-3,53**	**-0,51**	**11,19**
waarvan dakfondsen	8,83	4,20	6,15	8,34	9,94	7,68	6,38	5,96	4,45	3,98	1,15	-2,18	0,19	3,89	5,96

Bron: BEAMA

Technische bemerking: De inschrijvingen en terugbetalingen zijn niet uitgezuiverd voor dubbeltellingen.

Gemiddelde geografische portefeuillesamenstelling van in België verdeelde ICB's



Bron: BEAMA

"Netto activa uitgezuiverd voor dubbeltellingen" betekent dat de netto activa worden meegeteld voor zover de netto activa van de onderliggende fondsen in portefeuille nog niet werden meegeteld.

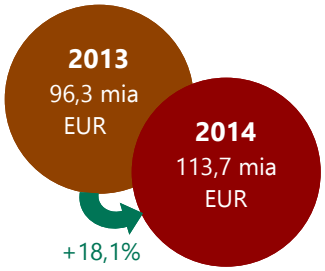
In België verdeelde netto activa van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht volgens bestemming van het resultaat

	Distributie				Kapitalisatie			
	mia EUR		%		mia EUR		%	
	2013	**2014**	***2013***	***2014***	**2013**	**2014**	***2013***	***2014***
Obligatie - ICB's	10,76	12,73	*36,80*	*38,48*	18,47	20,34	*63,20*	*61,52*
Monetaire ICB's	0,25	0,75	*14,15*	*34,92*	1,51	1,40	*85,85*	*65,08*
Aandelen - ICB's	6,23	6,37	*17,44*	*14,33*	29,47	38,10	*82,56*	*85,67*
ICB's met kapitaalbescherming	1,61	1,19	*14,95*	*9,98*	9,18	10,72	*85,05*	*90,02*
1. gekoppeld aan aandelen	1,53	1,05	*17,55*	*11,07*	7,18	8,45	*82,45*	*88,93*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	0,09	0,14	*4,10*	*5,65*	2,00	2,26	*95,90*	*94,35*
Gemengde ICB's	4,00	6,46	*12,65*	*16,30*	27,64	33,16	*87,35*	*83,70*
waarvan pensioenspaarfondsen	0,00	0,00	*0,00*	*0,00*	14,33	15,61	*100,00*	*100,00*
waarvan CPPI fondsen	0,82	0,54	*32,92*	*34,28*	1,66	1,03	*67,08*	*65,72*
Vastgoed - ICB's	7,22	8,64	*88,47*	*85,02*	0,94	1,52	*11,53*	*14,98*
Diverse	0,13	0,05	*53,55*	*23,12*	0,12	0,15	*46,45*	*76,88*
TOTAAL	**30,20**	**36,18**	***25,70***	***25,56***	**87,33**	**105,40**	***74,30***	***74,44***
p.m. dakfondsen	*1,03*	*2,91*	*16,86*	*23,58*	*5,09*	*9,44*	*83,14*	*76,42*

Bron: BEAMA

Technische bemerking: De netto activa zijn uitgezuiverd voor dubbeltellingen.

IV. ICB's naar Belgisch recht



Evolutie van het aantal

Op 31 december 2014 waren er 144 ICB's naar Belgisch recht ingeschreven op de lijst van de FSMA, dit zijn er 3 minder dan per einde 2013. De openbare VBS worden pro memorie vermeld. Wettelijk worden zij ook als collectieve beleggingsinstellingen beschouwd. Hun aantal bedroeg 2 per einde 2014.

Beleggingsvennootschappen

Van de 106 beleggingsvennootschappen beschikken er 52 over een Europees paspoort. Dit zijn er 8 meer dan per einde 2013.

Gemeenschappelijke beleggingsfondsen (GBF)

Van de 38 beleggingsfondsen beschikken er 14 over een Europees paspoort. Dit zijn er 12 meer dan in vergelijking met eind 2013!

Aantal ICB's naar Belgisch recht

	2010	2011	2012	2013	2014
Beleggingsvennootschappen	111	109	109	108	106
beveks	95	93	93	91	89
bevaks	15	15	15	16	16
privaks	1	1	1	1	1
Beleggingsfondsen	51	49	48	39	38
pensioenspaarfondsen	15	15	15	16	16
andere	36	34	33	23	22
TOTAAL	**162**	**158**	**157**	**147**	**144**
p.m. VBS	*3*	*3*	*3*	*2*	*2*

Bron: FSMA

Evolutie van de netto activa

Het totaal beheerd vermogen van de ICB's naar Belgisch recht nam in 2014 met 17,41 miljard EUR toe (+18,1%) en bedroeg op het einde van dat jaar 113,72 miljard EUR. Van dit totaal werd 6,26 miljard EUR in het buitenland verdeeld (5,5%).

ICB's met Europees paspoort waren in 2014 goed voor 58,56 miljard EUR, d.i. 51,5% van het totaal vermogen van de Belgische ICB's.

Netto activa van de ICB's naar Belgisch recht

	2013		2014	
	mia EUR	%	mia EUR	%
Beleggingsvennootschappen	70,29	*72,98*	80,69	*70,95*
beveks	63,28	*65,70*	72,23	*63,52*
bevaks	6,92	*7,19*	8,37	*7,35*
privaks	0,09	*0,09*	0,09	*0,08*
Beleggingsfondsen	26,02	*27,02*	33,03	*29,05*
pensioenspaarfondsen	14,33	*14,88*	15,61	*13,73*
andere	11,69	*12,14*	17,42	*15,32*
TOTAAL	**96,31**	***100,00***	**113,72**	***100,00***

Bron: BEAMA

In dit jaarverslag neemt BEAMA de GVV nog mee onder de categorie "bevaks".

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

	2013		2014	
	mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's	11,72	*12,17*	12,82	*11,27*
in EUR	5,69	*5,91*	5,08	*4,46*
in overige deviezen	6,03	*6,26*	7,75	*6,81*
waarvan dakfondsen	1,85	*1,92*	2,12	*1,86*
Monetaire ICB's	1,55	*1,61*	1,40	*1,23*
in EUR	0,65	*0,68*	0,56	*0,49*
in overige deviezen	0,89	*0,93*	0,84	*0,74*
waarvan dakfondsen	0,14	*0,15*	0,20	*0,18*
Aandelen - ICB's	26,83	*27,86*	30,43	*26,75*
België	1,15	*1,19*	1,18	*1,04*
Euroland	5,79	*6,01*	5,61	*4,94*
Europa	8,18	*8,49*	9,14	*8,04*
Amerika	2,82	*2,93*	4,17	*3,67*
Azië	1,12	*1,17*	1,17	*1,03*
Overige aandelen	7,77	*8,06*	9,15	*8,04*
waarvan dakfondsen	0,68	*0,71*	0,52	*0,46*
ICB's met kapitaalbescherming	10,72	*11,13*	12,24	*10,77*
1. gekoppeld aan aandelen	8,71	*9,05*	9,87	*8,68*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	2,01	*2,08*	2,37	*2,09*
in EUR	1,89	*1,96*	2,32	*2,04*
in overige deviezen	0,12	*0,12*	0,05	*0,05*
Gemengde ICB's	37,02	*38,44*	46,73	*41,09*
waarvan pensioenspaarfondsen	14,33	*14,87*	15,61	*13,73*
waarvan CPPI fondsen	6,51	*6,76*	8,86	*7,79*
waarvan dakfondsen	18,66	*19,37*	28,01	*24,63*
Vastgoed - ICB's	8,26	*8,58*	9,97	*8,77*
Diverse	0,20	*0,21*	0,14	*0,12*
TOTAAL	**96,31**	***100,00***	**113,72**	***100,00***
waarvan dakfondsen	21,32	*22,14*	30,85	*27,13*
TOTAAL exclusief dakfondsen	74,99		82,87	

Bron: BEAMA

Evolutie van de inschrijvingen en terugbetalingen

De netto inschrijvingen in de ICB's naar Belgisch recht bedroegen 10,07 miljard EUR in 2014 en 1,15 miljard EUR in 2013. Deze netto inschrijvingen staan in contrast met de netto terugbetalingen van 3,81 miljard EUR en 7,73 miljard in respectievelijk 2012 en 2011. Kortom: de trendbreuk die zich in 2013 voordeed, wordt gedurende 2014 verder doorgezet en zelfs versterkt.

In 2014 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen 1,21 miljard EUR en de terugbetalingen 0,95 miljard EUR. Hierdoor kennen de pensioenspaarfondsen netto inschrijvingen van om en bij de 262 miljoen EUR gedurende 2014. Het laatste decennium registreerden de pensioenspaarfondsen enkel gedurende 2012 hogere terugbetalingen dan inschrijvingen.

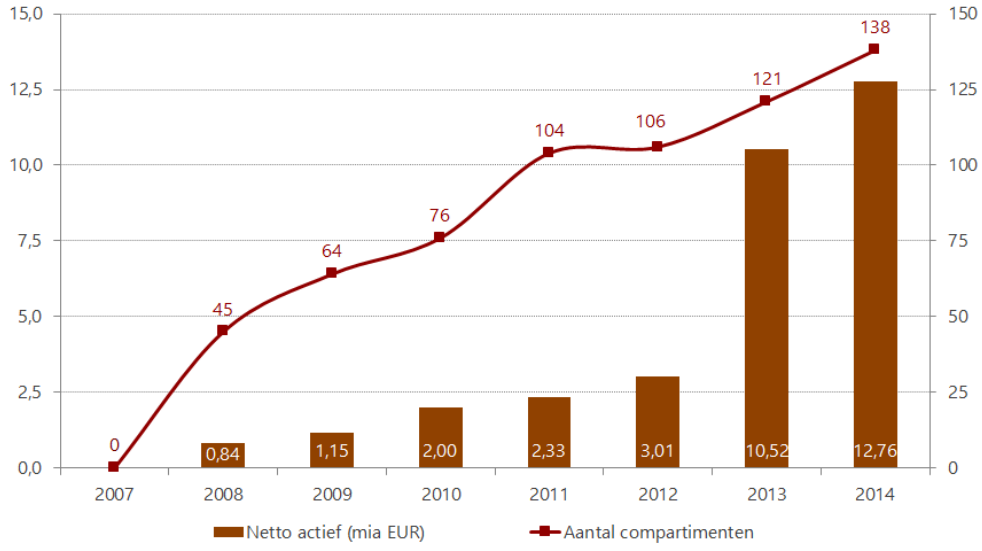
Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht

		2013	2014
		mia EUR	mia EUR
Beleggingsvennootschappen	Inschrijvingen	37,71	40,24
	Terugbetalingen	39,72	34,83
	Netto inbreng	-2,01	5,41
beveks	Inschrijvingen	37,28	39,81
	Terugbetalingen	39,72	34,83
	Netto inbreng	-2,44	4,98
bevaks	Inschrijvingen	0,43	0,43
	Terugbetalingen	-	-
	Netto inbreng	0,43	0,43
privaks	Inschrijvingen	-	-
	Terugbetalingen	-	-
	Netto inbreng	-	-
Beleggingsfondsen	Inschrijvingen	6,25	8,93
	Terugbetalingen	3,09	4,27
	Netto inbreng	3,16	4,66
pensioenspaarfondsen	Inschrijvingen	1,10	1,21
	Terugbetalingen	0,98	0,95
	Netto inbreng	0,12	0,26
andere	Inschrijvingen	5,15	7,72
	Terugbetalingen	2,11	3,32
	Netto inbreng	3,04	4,40
TOTAAL	**Inschrijvingen**	**43,96**	**49,17**
	Terugbetalingen	**42,81**	**39,10**
	Netto inbreng	**1,15**	**10,07**

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 2014 vertegenwoordigden de 138 institutionele ICB-compartimenten naar Belgisch recht 12,76 miljard EUR aan netto actief.



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 2014 11.341 miljard EUR. Dit totaal lag 1.538 miljard EUR (+15,7%) hoger dan het cijfer per eind 2013. Grosso modo twee vijfde 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 het derde opeenvolgende jaar van een sterke groei. De zoektocht naar een rendement in de context van zeer lage rentevoeten, de aantrekkelijkheid van fondsen in termen van beleggersbescherming, de grote variëteit aan beleggingsstrategieën en risicoprofielen evenals de rol die de centrale banken vervullen om enerzijds een toestand van deflatie te vermijden en anderzijds economische groei te stimuleren, deden het totale vermogen flink aangroeien en wakkerden de vraag naar ICB's aan. Over gans 2014 was er een versterking waar te nemen in de vraag van beleggers naar obligatiefondsen. Deze versterking kadert in het licht van een verdere verwachte daling van de langetermijn rentevoeten. De aandelenfondsen trokken in 2014 netto nieuw geld aan, doch minder dan in 2013 gezien de volatiliteit van de aandelenmarkten. Het onzeker macro-economisch klimaat van lage rentevoeten en van volatielere aandelenmarkten bleek wel een optimaal voedingsbodem te zijn voor de gemengde fondsen. 2014 was voor de monetaire fondsen, net zoals de twee voorgaande jaren, een moeilijke periode gezien de historische lage korte-termijn rentevoeten welke een negatieve invloed hebben op de aantrekkelijkheid van dit type fonds.

Per einde 2014 vertegenwoordigt het totale vermogen van de Europese ICB-markt bijna 80% 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

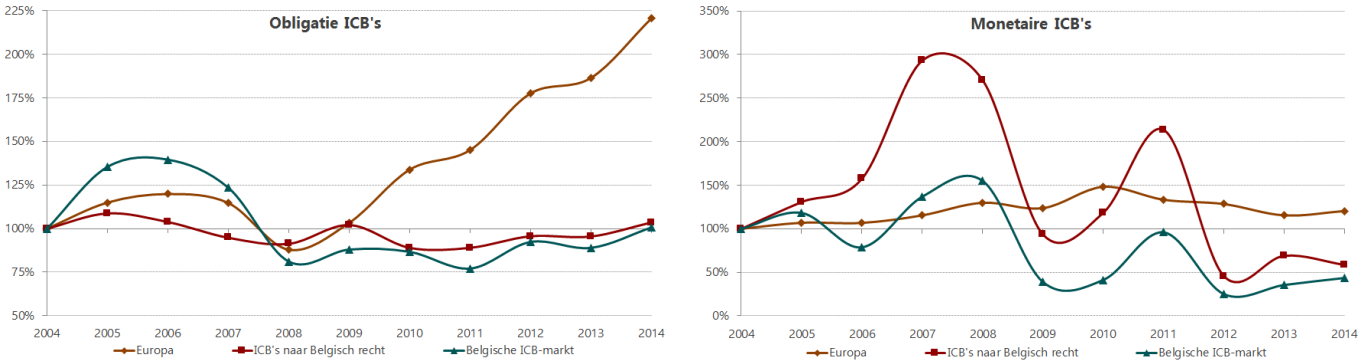
	2013	2014	*Verschil in %*	Marktaandeel 2014 in %
Luxemburg	2.615,36	3.094,99	*18,34*	*27,29*
Ierland	1.343,88	1.661,21	*23,61*	*14,65*
Frankrijk	1.525,11	1.584,83	*3,62*	*13,97*
Duitsland	1.404,35	1.581,63	*12,62*	*13,95*
Verenigd Koninkrijk	1.120,76	1.318,66	*17,65*	*11,63*
Zwitserland	356,83	415,80	*15,43*	*3,67*
Zweden	200,25	252,71	*26,21*	*2,23*
Italië	209,09	248,40	*14,85*	*2,19*
Denemarken	185,65	230,26	*23,88*	*2,03*
Spanje	184,88	229,14	*23,94*	*2,02*
Oostenrijk	149,41	162,52	*8,78*	*1,43*
België	96,31	113,72	*18,08*	*1,00*
Nederland	72,47	74,79	*7,76*	*0,66*
Overige	326,34	372,54	*14,16*	*3,28*
TOTAAL EUROPA	**9.802,92**	**11.341,18**	***15,69***	***100,00***

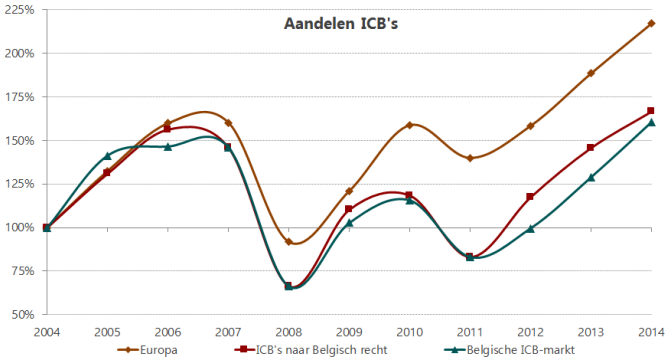
Bron: EFAMA

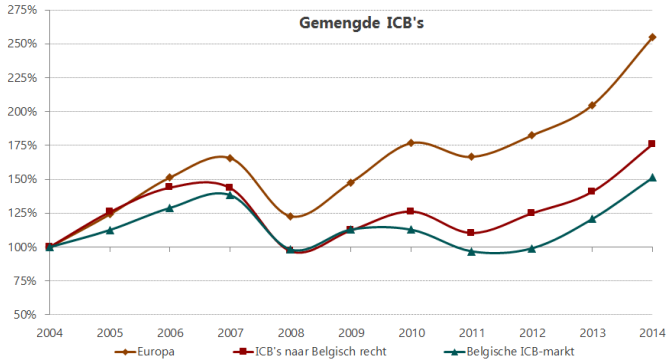
Belgische ICB's in de Europese ICB-sector

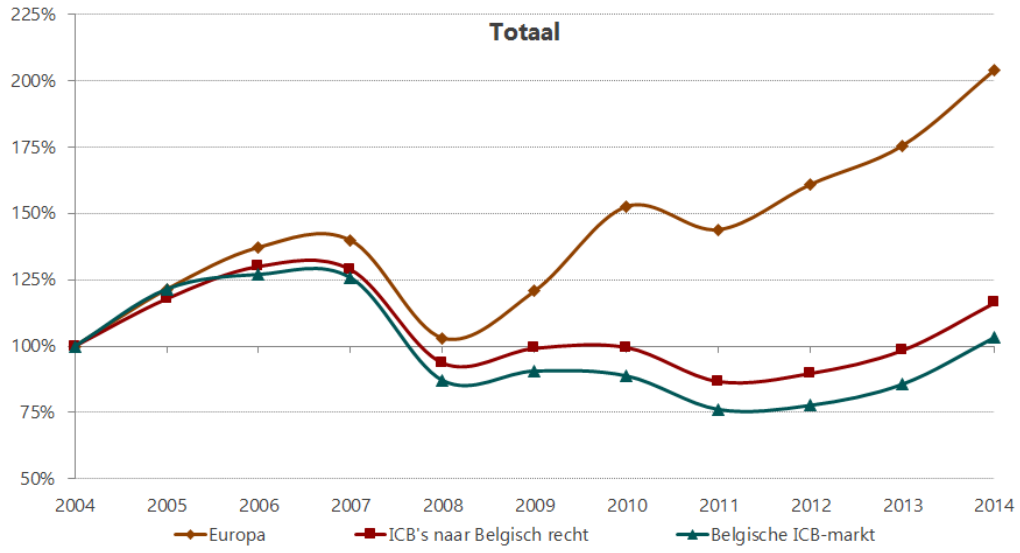
In een Europees perspectief deden, globaal gezien, enerzijds de ICB's naar Belgisch recht en anderzijds de in België verdeelde ICB's het minder goed dan het Europees gemiddelde. Sinds 2012 is er wel een inhaalbeweging waar te nemen.

De Belgische ICB's kenden niet dezelfde relance na 2008 als de Europese ICB-sector. Zo kende de Europese ICB-sector netto inschrijvingen ten belope van 1.677 miljard EUR tijdens het laatste lustrum terwijl tijdens diezelfde periode de ICB's naar Belgisch recht netto terugbetalingen ten belope van 2,7 miljard EUR optekenden.









Bron: BEAMA/EFAMA

Pensioenspaarfondsen verkeren in topvorm

De Belgische pensioenspaarfondsen blaken van vorm: historisch hoge koersen trekken een recordaantal spaarders aan.

FRIDA DECEUNYNCK

Het rendement van de Belgische pensioenspaarfondsen is opnieuw op kruissnelheid gekomen. Na de puike resultaten in 2012 (+11,03 procent) en 2013 (+9,33 procent) slaagden de pensioenspaarfondsen er de laatste 12 maanden opnieuw in om hun koersen met 8,60 procent omhoog te stuwen. Daarmee konden ze de financiële crisis volledig achter zich laten. Gemiddeld staan de koersen van de Belgische pensioenspaarfondsen nu opnieuw zo'n 10 procent hoger dan hun pieknniveau voor de financiële crisis. Het Accent Pension Fund vormt hierop de enige uitzondering en noteert nog altijd enkele procenten onder het hoogtepunt uit 2007.

Defensieve fondsen

Opvallend is dat dit jaar niet alleen de dynamische, maar ook de gemengde en defensieve pensioenspaarfondsen het afgelopen jaar hoge ogen gooiden. Dynamische fondsen zijn overwegend in aandelen belegd en werden omhoog geduwd door de florerende aandelenkoersen.

Defensieve fondsen zijn voor het grootste deel belegd in obligaties en konden profiteren van de aanhoudende daling van de obligatierente die zich vertaalde in stijgende obligatiekoersen. Zo zat dit jaar ook het defensieve fonds BNP Paribas Pension Stability (dat ook verdeeld wordt door Axa, Delta Lloyd Bank, Rabobank en Metropolitan) in de kop van het peloton. Het fonds behaalde de afgelopen 12 maanden een rendement van 10,08 procent en moet daarmee niet onderdoen voor de prestaties van de dynamische fondsen.

Langetermijnrendement

De mooie prestaties van de voorbije jaren mogen uiteraard niet doen vergeten dat pensioenfondsen risicodragende beleggingen zijn die af en toe fors onderuit kunnen gaan. Zo gingen de dynamische pensioenfondsen na de aanslagen op 9/11 met zo'n 30 procent onderuit en verloren ze tijdens de financiële crisis zelfs bijna 40 procent van hun waarde. Desondanks heeft het pensioensparen zich sinds de start in 1988 ontpopt tot een solide belegging met een meer dan behoorlijk langetermijnrendement. Sinds de start van het systeem behaalden de Belgische pensioenspaarfondsen gemiddeld een jaarlijks rendement 6,4 procent, zo becijferde de Belgische vereniging voor vermogensbeheerders (Beama).

Sneeuwbaleffect

Beama berekende ook wat deze cijfers betekenen voor 18-jarigen die vandaag starten met pensioensparen en die tot hun 64ste elke maand het maximumbedrag voor pensioensparen storten. Gerekend tegen het gemiddelde langetermijnrendement uit het verleden van 6,4 procent, mogen zij – na aftrek van de eindbelasting, maar zonder rekening te houden met de instapkosten – een eindkapitaal verwachten van 265.105 euro op hun 65ste. Opmerkelijk detail: daarvan is slechts 46.490 euro afkomstig van de maandelijkse stortingen. De overige 218.615 euro heeft de spaarder te danken aan de kracht van de kapitalisatie. Of anders gezegd: aan het sneeuwbaleffect dat ontstaat doordat de gerealiseerde rendementen in het fonds blijven en op hun beurt mee rendement opbrengen. 'Hoe vroeger men begint te sparen, hoe sterker dit effect op termijn kan spelen,' legt Hugo Lasat, voorzitter van Beama, uit. 'Daarom is het belangrijk om op jonge leeftijd te beginnen met pensioensparen. Het belang van regelmatig sparen en op tijd beginnen kan voor pensioenspaarders niet genoeg benadrukt worden.'

Sinds de start van het systeem in 1988 behaalden de Belgische pensioenspaarfondsen gemiddeld een jaarlijks rendement 6,4 procent

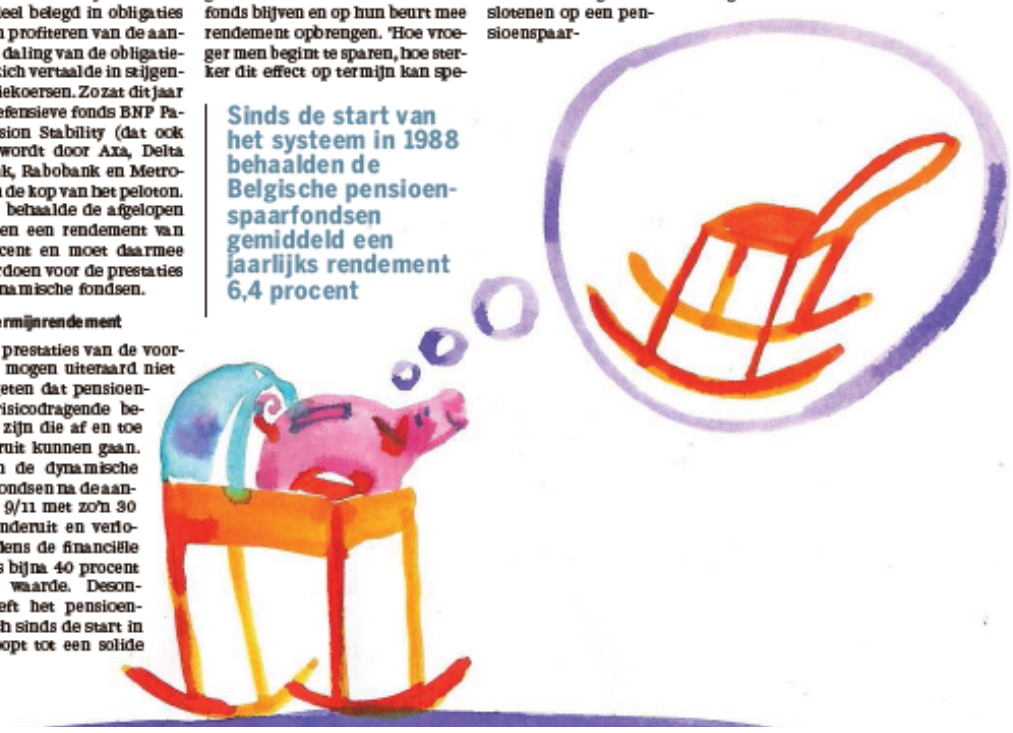
23.000 nieuwe spaarders

Het mooie parcours dat de Belgische pensioenspaarfondsen afgelegd hebben, trok het afgelopen jaar een recordaantal spaarders aan. Tijdens de eerste negen maanden van het jaar kwamen er 23.000 nieuwe spaarders bij, tegenover slechts 14.000 in 2013. Daarmee steeg het aantal aangesloten op een pensioenspaarfonds het afgelopen jaar tot 1,44 miljoen spaarders en dikte het beheerde vermogen aan tot een absoluut record van 15,26 miljard euro, zo blijkt uit de cijfers van Beama. De toenemende gevoeligheid voor het pensioenthema verklaart dat succes slechts voor een deel. 'Ook de lage rentestand speelt een rol', merkt Myriam Vanneste, ondervoorzitter van Beama, op. 'De lage rentevoeten zetten spaarders aan om op zoek te gaan naar alternatieve beleggingen. En ook mooie rendementen van de pensioenspaarfondsen trekken spaarders over de streep om aan pensioensparen te doen via een fonds.'

Pensioensparen 2014

Fonds		Rendement 1 jaar	Gemiddeld rendement 10 jaar
Metropolitan Rentastro Growth	dynamisch	10,46%	5,86%
Fortis B Pension Growth	dynamisch	10,43%	
Fortis B Pension Balanced	gemengd	10,38%	5,77%
Fortis B Pension Stability	defensief	10,08%	
Belfius Pension Fund High Equity	dynamisch	9,64%	3,75%
ING Star Fund	dynamisch	9,02%	4,12%
Hermes Pension Fund	dynamisch	8,83%	4,35%
Argenta Pensioenspaarfonds Defensive	defensief	8,64%	
KBC Pricos Defensive	defensief	8,56%	4,02%
KBC Pricos	dynamisch	8,48%	4,65%
Record Top Pension Fund	dynamisch	8,17%	4,77%
Interbeurs-Hermes Pensioenfonds	dynamisch	8,09%	4,60%
Belfius Pension Fund Bal. Plus	gemengd	7,76%	
Argenta Pensioenspaarfonds	dynamisch	7,54%	5,28%
Belfius Pension Fund Low Equity	defensief	6,96%	
Accent Pension Fund	dynamisch	4,49%	2,94%
GEMIDDELD RENDEMENT		8,60%	4,43%

DS-infografiek |



Pensioenspaarfondsen verkeren in topvorm — De Standaard 13 december 2014

Actuele thema's in asset management

AIFMD
UCITS V
ELTIF
Capital Markets Union
PRIIPs
MiFID II / MiFIR
Herziening van de Richtlijn betreffende aandeelhoudersrechten (SHRD II)
Money Market Funds
Transversaal KB - gedeeltelijk uitstel
Fiscale aspecten
Pensioenen
Financiële vorming

VI. Actuele thema's in asset management

AIFMD

Sinds de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders in het Staatsblad van 17 juni 2014 werd gepubliceerd, was de uitvoering van de wet voor de leden van BEAMA het belangrijkste thema van het afgelopen jaar. Eind april 2015 telden we op de website van de FSMA 6 Belgische erkende AIFM's (volledige stelsel), 19 Belgische kleine zelfbeheerde AICB's en 14 kleine Belgische AIFM's (de minimis-stelsel).

De verkrijging van de vergunning gaat samen met de invoering van de rapportering aan de FSMA in overeenstemming met de door de ESMA ontwikkelde modellen. De FSMA-circulaire 2014/09 waarover BEAMA is geraadpleegd, verduidelijkt de praktische uitvoering van deze rapportering.

Op Europees niveau wordt reeds overwogen om het paspoort open te stellen voor beheerders uit derde landen. ESMA moet hierover uiterlijk op 22 juli 2015 aan de Commissie een opinie verstrekken. In dat kader heeft zij in de loop van het 1ste kwartaal van 2015 een "Call for Evidence" gepubliceerd.

UCITS V

De Richtlijn 2014/91/EU is op 28 augustus 2014 gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU, en moet uiterlijk op 18 maart 2016 door de lidstaten zijn omgezet. Op die datum is de Richtlijn meteen van toepassing, zonder overgangsperiode.

Van de drie thema's waar UCITS hervormingen introduceert (remuneratiebeleid van de beheerder, stelsel voor bewaarnemers en administratieve sancties) gaat de aandacht vooral uit naar het tweede thema. Het herziene stelsel voor bewaarnemers voorziet immers dat de beheerder en de bewaarnemer onafhankelijk handelen. In haar overleg in verband met de voorbereiding van haar technisch advies aan de Commissie over de gedelegeerde handelingen, had ESMA twee opties voorgesteld om concreet vorm te geven aan deze verplichting. Ten eerste de structurele scheiding, d.w.z. de verplichte scheiding van beheerders en bewaarnemers die behoren tot eenzelfde groep of die meer dan 10% van hun aandeelhouderschap gemeenschappelijk hebben. Ten tweede de toepassing van de gewoonlijke regels voor belangenconflicten en de verplichting dat minstens 1/3 van de bestuurders van de betreffende entiteiten onafhankelijk moet zijn. Hoewel ESMA in haar definitieve advies niet voor de eerste optie had gekozen, blijkt dat de Commissie die nog steeds overweegt. BEAMA is een dergelijke structurele scheiding niet genegen, omdat de kosten die dat met zich meebrengt te hoog liggen ten opzichte van de gerealiseerde voordelen. Onze Vereniging heeft dan ook opnieuw gepleit om niet voor deze mogelijkheid te kiezen. Omdat de standpunten van de Commissie nogal wat controverse hebben uitgelokt, is het inmiddels waarschijnlijk dat de publicatie van de gedelegeerde handelingen vertraging oploopt.

ELTIF

De Verordening die de Europese langetermijnbeleggingsfondsen (European Long Term Investment Funds – ELTIF's) invoert, is door het Europees Parlement formeel goedgekeurd tijdens de plenaire zitting van maart 2015, en door de Raad op 20 april 2015. Dit gebeurde nadat er in november 2014 een trialoogovereenkomst was bereikt. De Verordening (EU) 2015/760 is gepubliceerd op 19 mei 2015 in het Publicatieblad van de EU, en treedt zes maanden na de publicatie ervan in werking.

BEAMA steunt dit initiatief al van in het begin. Het verschaft vermogensbeheerders een nieuw instrument en legt tegelijkertijd de nadruk op de financiering

van langetermijnactiva, zoals infrastructuur en participaties in kmo's. Dit is overigens het eerste type gereglementeerde alternatieve beleggingsfonds met een Europees label. In tegenstelling tot de andere alternatieve beleggingsfondsen, beschikken deze fondsen ook over een productpaspoort, waarmee ze in bepaalde omstandigheden in de hele EU mogen worden verkocht aan retailbeleggers. ELTIF's zouden bijzonder nuttig kunnen zijn voor langetermijnbeleggers zoals pensioenfondsen en verzekeraars, waarvoor dit product perfect geschikt is. In samenhang daarmee pleit EFAMA dus voor een gunstige kapitaalbehandeling voor ELTIF's in de Richtlijnen Solvency II en IORP.

Ondanks de onbetwistbare kwaliteiten van het product, betreuren we dat de Verordening te strikte voorwaarden oplegt voor de aanbieding van ELTIF's aan kleine institutionele beleggers (gemeentes, vzw's, kleine pensioenfondsen) en retailbeleggers. De eerste groep, die nochtans vaak over voldoende kennis en vermogen beschikt om dit product te begrijpen, wordt nog steeds beschouwd als retailbeleggers. Ter verduidelijking: dat betekent dat ze alleen volgens de voorwaarden van de "opt-in" die in het kader van MiFID wordt voorzien, kunnen worden behandeld als professionele beleggers. Voor de tweede groep wordt bovenop de regels van geschiktheid ("suitability") een minimumbelegging van 10.000 EUR in een of meer ELTIF's geëist, bovenop het feit dat de deelbewijzen van ELTIF's niet meer dan 10% van de portefeuille van de belegger mogen vertegenwoordigen. Desondanks blijven wij ervan overtuigd dat ELTIF's een plaats verdienen in het universum van de langetermijnbeleggingen, zowel in Europa als daarbuiten.

Capital Markets Union

Op 18 februari 2015 kondigde de Commissie een tweede groots project aan met als doel de oprichting van een daadwerkelijk eengemaakte kapitaalmarkt in de EU. Daarmee komt de Commissie voor de dag met een project op lange termijn dat komaf moet maken met de hinderpalen die grensoverschrijdende beleggingen in de EU in de weg staan. De publicatie van een Groenboek door de Commissie in dat verband en haar vraag naar commentaar vanwege alle betrokken partijen tonen aan dat Europa geen pasklare oplossing aanbiedt en open blijft staan voor suggesties. Wel stelt zij enkele initiatieven op korte termijn voor:

- een regelgeving ter bevordering van eenvoudige en transparante effectiserings-operaties;
- een herziening van de Prospectus Richtlijn met het oog op een vlottere toegang tot de kapitaalmarkten voor de kmo's;
- ontwikkeling van de markt voor privéplaatsingen;
- inzameling van gegevens betreffende de invoering van een regeling voor de verspreiding van informatie over de solvabiliteitsgraad van de kmo's;
- de ELTIF's aantrekkelijker maken;
- een harmonisering van de markt voor "covered bonds".

Naast de ELTIF's zijn er nog andere vragen vanwege de Commissie die specifiek op ICB's en vermogensbeheer betrekking hebben. Zo stelt de Commissie zich vragen over de manier waarop de kosten voor de lancering van fondsen en die voor de grensoverschrijdende commercialisering ervan kunnen worden verminderd. Ook vraagt ze zich af hoe de grensoverschrijdende mogelijkheden voor participaties door retailbeleggers in UCITS-fondsen kunnen worden aangemoedigd. In overleg met EFAMA volgt BEAMA met volle aandacht het debat.

PRIIPs

De Verordening (EU) 1286/2014 – PRIIPs is op 9 december 2014 gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU. Zo moet er vanaf 31 december 2016 voor "verpakte" beleggingsproducten een essentiële-informatiedocument ("Key Information Document" of "KID") worden opgesteld dat voldoet aan de vereisten van de Verordening. Voor UCITS en AICB's die krachtens de nationale wetgeving van de lidstaten verplicht zijn een UCITS KIID (Essentiële Beleggersinformatie voor UCITS) op te stellen, is er tot minstens 31 december 2019 een vrijstelling van deze verplichting voorzien.

Het voorbereidingswerk van de gedelegeerde handelingen van deze Verordening is momenteel in volle gang. BEAMA heeft reeds een eigen antwoord ingediend op de eerste overlegronde van het Gemengd Comité die op 17 februari 2015 is afgesloten. De Vereniging wil in het kader van de werkzaamheden constructieve oplossingen blijven aanreiken om dit nieuwe document concreet gestalte te geven, waardoor er een "level playing field" tussen verschillende onderling verwisselbare financiële producten wordt verzekerd.

MiFID II / MiFIR

Zoals verwacht zijn de MiFID II-Richtlijn (2014/65/EU) en de bijbehorende MiFIR-Verordening ((EU) 600/2014) op 12 juni 2014 gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU. Deze volledige herziening van MiFID, een van de struikelblokken van de financiële reglementering in Europa, zal een niet-verwaarloosbare impact hebben op de manier waarop de producten van onze leden zullen worden verdeeld. De Vereniging volgt dan ook met bijzondere aandacht de voorbereidende werkzaamheden van de teksten van niveau 2, waarin er nog talrijke beslissingen met een belangrijke operationele impact moeten worden genomen.

Aangezien deze Richtlijn vanaf 3 januari 2017 zal gelden, is het belangrijk om ons nu al voor te bereiden op de invoering ervan. Die taak is des te moeilijker omdat alle definitieve teksten van niveau 2 pas in het 1e kwartaal van 2016 zullen worden gepubliceerd, wat overigens het meest optimistische scenario is. Daarom heeft ESMA haar technisch advies in december 2014 aan de Commissie verstrekt, terwijl ze haar overleg over de technische normen voor implementering en uitvoering in maart 2015 heeft afgesloten. EFAMA en zijn leden, waaronder BEAMA, hebben zich bij hun deelname aan deze overlegrondes bijzondere inspanningen getroost.

Om rekening te houden met de realiteit van onze sector en tegelijkertijd de belangen van beleggers te vrijwaren, zijn er bepaalde aanpassingen uitgevoerd aan de aanvankelijke voorstellen van ESMA. Niettemin is er door de Europese autoriteiten nog steeds geen antwoord geformuleerd op bepaalde vragen over de verkoop van deelbewijzen van fondsen door MiFID bedrijven. BEAMA en EFAMA wijzen er met name op dat de geldigheid van de UCITS KIID en de vrijstellingsperiode van de PRIIPs KID die daarom voor UCITS is verkregen, via MiFID II niet in vraag kunnen worden gesteld.

Herziening van de Richtlijn betreffende aandeelhoudersrechten (SHRD II)

Op 9 april 2014 heeft de Commissie een voorstel tot herziening van de Richtlijn inzake aandeelhoudersrechten gepresenteerd. Deze herziening streeft ernaar deugdelijk bestuur van ondernemingen te bevorderen, langetermijninvesteringen aan te moedigen en engagement van de aandeelhouders te stimuleren; drie doelstellingen die BEAMA ten volle onderschrijft. Tijdens het schrijven van dit verslag heeft de Europese Raad zijn versie van de tekst van 25 maart 2015 goedgekeurd, terwijl het Parlement zijn standpunt nog niet heeft vastgesteld.

Hoewel de sector achter talrijke punten

van de tekst staat (stemrecht over het remuneratiebeleid, stemrecht over transacties met verbonden partijen, …), zijn wij ook bijzonder bezorgd over bepaalde bepalingen die meer specifiek betrekking hebben op het beheer voor rekening van derden. Door te eisen dat er informatie wordt gepubliceerd over de mandaten en hun uitvoering, lijkt de tekst geen rekening te houden met de contractuele relatie en de fiduciaire plicht die bestaat tussen een vermogensbeheerder en zijn cliënt. Ook het voorstel van het Parlement om meerdere stemrechten in te voeren, zoals dat al in Frankrijk het geval is, lijkt ons onterecht een goed idee, omdat dit investeringen via het nemen van minderheidsparticipaties ontmoedigt gezien de controle de facto in handen van de historische aandeelhouders komt.

Money Market Funds

Op 29 april 2015 heeft het Europees Parlement in plenaire zitting zijn versie van de Europese Verordening inzake geldmarktfondsen goedgekeurd. Deze tekst is er gekomen na een voorstel dat de Commissie in september 2013 heeft gepresenteerd. Binnen de Raad wordt er nog steeds gewerkt om tussen de lidstaten een compromis te bereiken.

De verwerping door het Parlement van het aanvankelijke voorstel om voor geldmarktfondsen met een constante netto inventariswaarde een kapitaalbuffer van 3% aan te leggen, werd door de sector gunstig onthaald. Er blijven in deze tekst echter nog talrijke vragen bestaan over de toekomst van dit type fondsen.

Door de onderverdeling van fondsen met een constante netto inventariswaarde (CNAV) in drie soorten – CNAV-fondsen van overheidsschuld, retail-CNAV-fondsen en CNAV-fondsen met lage volatiliteit – ontstaat de vrees dat het aantal producten in Europa fors toeneemt. Het eerste type fonds moet minstens 99,5% van zijn activa beleggen in overheidsschuldinstrumenten, terwijl het tweede type alleen mag worden aangeboden aan kleine institutionele beleggers zoals vzw's en overheidsinstanties. Het derde type gaat gepaard met een clausule van automatische beëindiging, die het bestaan van dit stelsel beperkt tot vijf jaar. Hierdoor wordt de haalbaarheid van dit type instrument voor beheerders duidelijk ondermijnd.

Ook voor fondsen met een variabele netto inventariswaarde bestaan er nog heel wat uitdagingen: het verbod om te beleggen in andere geldmarktfondsen, de extreem strenge regels voor diversificatie en liquiditeit, de beleggingsbeperkingen in geëffectiseerde instrumenten en de te strenge criteria voor het gebruik van de waardering volgens model. BEAMA blijft echter geloven dat de trialoog de mogelijkheid zal bieden om tot een evenwichtig compromis te komen dat de toekomst van deze producten verzekert.

Transversaal KB - gedeeltelijk uitstel

Nieuwe initiatieven op nationaal vlak voor de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten

Verscheidene regelgevende teksten voeren nieuwe verplichtingen in voor de commercialisering van financiële producten bij retailcliënten die ook van toepassing zijn op fondsen.

Het koninklijk besluit betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten, het zogenaamde "Transversaal KB" behandelt o.m. vereisten rond reclame, documenten, berichten, rendementsberekeningen, risicobenaderingen voor alle aan retailcliënten aangeboden bank- en verzekeringsproducten. Dit KB zou in werking treden één jaar na de dag waarop het in het Belgisch Staatsblad is bekendgemaakt, d.i. op 12 juni 2015.

Het koninklijk besluit tot goedkeuring

van het reglement van de FSMA betreffende de technische vereisten van het risicolabel zou eveneens in werking treden op 12 juni 2015.

Het koninklijk besluit tot goedkeuring van het reglement van de FSMA betreffende het commercialiseringsverbod van bepaalde financiële producten aan niet-professionele cliënten is effectief in werking getreden op 1 juli 2014.

Gedeeltelijk uitstel

Overleg tussen de Ministers van Economie en van Financiën begin 2015 heeft geleid tot de bereidheid om de inwerkingtreding van het Transversaal KB gedeeltelijk uit te stellen. Het voorontwerp van KB tot wijziging van het Transversaal KB, waaromtrent de FSMA een publieke consultatie heeft gehouden, stipuleert in dit verband:

- voor beleggingsproducten een integraal uitstel wat betreft de verplichting om bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele beleggers informatiefiches op te stellen;
- een volledig uitstel wat betreft het risicolabel, zowel in informatiefiches als in reclame en andere documenten;
- een uitstel omtrent de bepalingen met betrekking tot rendementsscenario's.

Het uitstellen van de inwerkingtreding van de verplichting van informatiefiches, risicolabel en rendementsscenario's wordt door de fondsensector gunstig onthaald. Einde mei 2015 heeft de FSMA evenwel nog geen circulaire gepubliceerd met bijkomende richtlijnen m.b.t. de titel "reclame en andere documenten en berichten" van het Transversaal KB, zodat het voor de sector momenteel moeilijk blijft om de publiciteitsdocumenten aan te passen conform de nieuwe regels. BEAMA pleit daarom voor een voldoende lange overgangsperiode tussen het verschijnen van de circulaire en de nieuwe verplichtingen rond publiciteit.

Voor de UCITS en de AICB's blijft de geharmoniseerde Essentiële Beleggersinformatie ("KIID") integraal behouden.

Afstemming met PRIIPs

De sector heeft naar diverse stakeholders toe beklemtoond dat een aantal verplichtingen voorzien in het Transversaal KB binnen afzienbare tijd geharmoniseerd zullen worden op Europees niveau: een betere afstemming van het transversaal KB op PRIIPs is absoluut noodzakelijk om mogelijke verwarring bij de retailcliënten uit te sluiten. De scope van het transversaal KB is trouwens breder dan die van PRIIPs: een alignering van Belgische wetgeving met de Europese Verordening is een geschikt ogenblik voor de analyse van de Belgische scope rond de verplichting van het opstellen van de informatiefiche.

In samenhang met de PRIIPs uitvoeringsmaatregelen zou eveneens het reglement van de FSMA aangaande het risicolabel aangepast moeten worden. Voor overeenstemming met PRIIPs is er ook nog verduidelijking nodig omtrent de voorstellingswijze en omtrent de coherentie in periodes van rendementen van fondsen.

Checklist Marketing ICB's

Deze B2B checklist bevat de voorschriften inzake publicitair materiaal: een hertaling van de wettelijke regels inzake reclame m.b.t. een openbaar aanbod van fondsenstukken naar een meer praktijkgerichte handleiding voor de marketingafdelingen van financiële instellingen.

BEAMA brengt de marketing checklist, die dateert van september 2013, in lijn met de artikels rond publiciteit van het Transversaal KB die gehandhaafd blijven en waarvan de inwerkingtreding vastligt op 12 juni 2015.

De bedoeling is om dit geactualiseerde document tegen de zomer van 2015 op BEAMA website te publiceren onder de vorm van een wiki-structuur met verschillende niveaus en met doorklikmogelijkheid.

Fiscale aspecten

In diverse middens is de wens geuit om in het kader van de taks-shift na te denken over een betere financiële fiscaliteit. De criteria die hierbij telkens naar voren komen zijn Level Playing Field, duurzaamheid, transparantie, eenvoudige implementeerbaarheid. Fondsen zijn onderworpen aan diverse taksen. In dit kader pleit BEAMA algemeen voor een vermindering van de fiscale druk op de collectieve financiële instrumenten.

Bij het afwegen van fiscale maatregelen verdient het aanbeveling voorafgaand meer "impactstudie" uit te voeren en in de besluitvorming ook rekening te houden met aspecten van "behavioural finance" zoals werking van perceptie en groepsgedrag van beleggers.

Naar de toekomst toe pleit BEAMA algemeen voor het verminderen van de fiscale impact: het toepassen van een feitelijk Level Playing Field tussen alle in België aangeboden spaarvormen – collectief en individueel – enerzijds en het uitsluiten van het cascade-effect van meervoudige taxatie bij transacties in de value chain anderzijds.

Diverse ad-hoc vergaderingen hebben verschillende fiscale onderwerpen behandeld waaromtrent BEAMA standpunten heeft bepaald die aan de overheden werden overgemaakt en vervolgens met hen besproken.

Administratieve beslissing van de Algemene Administratie van de Fiscaliteit – Operationele Expertise en Ondersteuning, Dienst BTW

Artikel 44, § 3, 11° W.BTW voorziet in een btw-vrijstelling op de vergoedingen voor het beheer van de ICB's, bedoeld in de wet van 3 augustus 2012. Deze wet werd in 2014 gewijzigd bij de omzetting van de AIFM ("Alternative Investment Fund Managers") Richtlijn in de Belgische wetgeving, waardoor de AICB's voortaan geregeld worden door de wet van 19 april 2014.

BEAMA heeft met een sterke argumentatie naar de Minister en het Kabinet van Financiën bekomen dat de btw-vrijstelling van artikel 44 § 3, 11° W.BTW ook van toepassing blijft op het beheer van de AICB's.

De verduidelijking opgenomen in de Administratieve Beslissing komt erop neer dat de fondsen die op 27 maart 2014 (indiening wetsontwerp Gereglementeerde Vastgoedvennootschap) onder de wet van 3 augustus 2012 vielen, zekerheid hebben dat de btw-vrijstelling van art. 44 par 3, 11° nog op hen van toepassing blijft, ook al zijn ze ondertussen uit deze wet gelicht. Deze beslissing is in afwachting van een wijziging van de btw-wetgeving, wat pleit voor een interpretatieve wetswijziging zonder een vacuüm qua toepassingsgebied.

FATCA

Tijdens de eerste jaarhelft van 2015 werd de redactie van de "Belgian FATCA Guidance" afgerond. Dit document dat de Belgische praktijk inzake FATCA weergeeft, kwam tot stand in samenwerking tussen verschillende beroepsverenigingen binnen de financiële sector: Febelfin, Assuralia en BEAMA. BEAMA heeft met de bijstand van Ernst & Young de uitwerking van de Belgische toepassing voor fondsen voor haar rekening genomen.

Na veelvuldig overleg met de Fiscale Overheid, heeft de Federale Overheidsdienst Financiën de laatste tekstversie als "best effort"-ontwerp (niet-gevalideerd document) op haar website gepubliceerd, wel is waar wetende dat fine-tuning in de toekomst steeds nodig zal

zijn (o.m. door de omzetting naar Belgisch recht van de wetgeving omtrent de geautomatiseerde gegevensoverdracht en FATCA) en dat er op basis van voortschrijdend inzicht zo nodig aanpassingen zullen aangebracht worden.

DBI-beveks

Aangaande de 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, werd een voorstel van reparatie van de wet geformuleerd: wat betreft de impact op DBI-beveks heeft BEAMA nogmaals aan de Minister van Financiën gevraagd dat de duurtijd (het bijhouden langer dan één jaar) zou bekeken worden vanuit het standpunt van de belegger in deze DBI–beveks en niet vanuit de beveks zelf. Gelet op de toenemende belangstelling voor aandelenfondsen, heeft BEAMA aangedrongen om op korte termijn de houding van het kabinet hierover te kunnen vernemen.

Voorafgaande beslissing nr. 2014.297 dd. 01.07.2014

De "Voorafgaande beslissing nr. 2014.297 dd. 01.07.2014", gepubliceerd op 22 oktober 2014 op Fisconet, heeft impact op vlak van de berekening van de belastbare basis van de Roerende Voorheffing voor de toepassing van artikel 19bis WIB92 en voor de toepassing van de vrijstelling van Taks op Beursverrichtingen (TOB of beurstaks) op inkoop distributieaandelen. Gevraagd naar een autonome definitie van Distributieaandeel / Kapitalisatieaandeel voor de toepassing van de TOB, heeft de werkgroep Juridische Zaken & MiFID van BEAMA een juridische analyse gemaakt van de notie "Distributiedeelbewijs".

Asset test en de Belgische TIS voor dakfondsen & subfondsen van dakfondsen

BEAMA heeft aan de Administratie van Financiën haar zienswijze overgemaakt en heeft tevens een aantal praktische voorbeelden en specifieke situaties voorgelegd met betrekking tot de berekening van de asset test en de Belgische TIS voor dakfondsen & subfondsen van dakfondsen. De bedoeling is om op korte termijn een uniforme werkwijze voor de fondsensector en voor de Belgische asset managers om te zetten in een circulaire vanwege de Administratie.

De eenvormige berekening van een Belgische TIS voor een dakfonds van het gemengde type wordt meer en meer als een noodzaak aanzien om tot een correcte toepassing te komen van artikel 19bis WIB92 dat niet de inkomsten uit aandelen viseert.

BEAMA vertrekt van het gelijkheidsbeginsel: het resultaat moet economisch en fiscaal neutraal zijn voor de belegger zijn of hij nu in het dakfonds belegt dan wel proportioneel rechtstreeks in de verschillende onderliggende fondsen die de portefeuille van het dakfonds vormen.

BEAMA pleit voor een eenvoudige toepassing die de administratieve lasten en de kosten minimaliseert en een eenvoudige technische implementatie toelaat.

Pensioenen

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.

In het kader van de handhaving van de welvaart en de ondersteuning van het welzijn van de bevolking zijn de 3de pijler pensioenspaarfondsen een echte noodzaak voor iedereen. De 3de pijler pensioenspaarfondsen zijn democratische beleggingsproducten die voor de volledige actieve bevolking toegankelijk zijn. Ze zorgen ervoor dat het gespaarde vermogen, na correctie voor inflatie, aangroeit doorheen de tijd. Kortom, een voorbeeld van "activering van het

sparen" voor pensioenopbouw.

Pensioenspaarfondsen dienen verder aangemoedigd te worden door initiatieven zoals het stimuleren van bewustwording bij de jonge werkende bevolking en het sensibiliseren van de verschillende beroepsgroepen. Een mogelijke piste om de 2de en/of 3de pijler pensioenen verder uit te breiden (financieren) is het aanwenden van bijkomende premies als alternatief voor loonmatigingsmaatregelen.

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.

In de Programmawet van 19 december 2014 (verschenen in het Belgisch Staatsblad van 29 december 2014) werd een aanpassing betreffende het tarief van de anticipatieve heffing op het 3de pijler pensioensparen ingelast. De Overheid beoogt hiermee:

- op korte termijn een versnelde inning van 5 x 1% anticipatieve heffing;
- het pensioensparen te bevorderen door een verlaging van de anticipatieve heffing van 10% naar 8%.

Om de 3de pijler pensioenspaarfondsen hun sociale rol ten volle te laten vervullen, is het onontbeerlijk dat het fiscale kader van dit lange termijn spaarproduct gerespecteerd wordt. De pensioenspaarders hebben recht op zekerheid en fiscale stabiliteit zodat het beleggersvertrouwen behouden wordt.

Uit contacten met het Kabinet Pensioenen komt naar voren dat BEAMA een belangrijke rol kan vervullen naar diverse stakeholders toe door het geven van technische input bij het voorbereidende werk ter aanmoediging en versterking van de 2de en 3de pijler pensioenen, de demarches omtrent het vrij aanvullend pensioen werknemers, de initiatieven rond de pay-out fase, het overleg met sociale partners, … .

Financiële vorming

De FSMA heeft de opdracht gekregen van de wetgever om bij te dragen aan een betere financiële vorming van de bevolking. Hiervoor heeft de FSMA een aparte dienst opgericht en een programma ontwikkeld.

Het programma inzake financiële vorming omvat drie pijlers, zijnde: de website www.wikifin.be, de sensibilisering van het onderwijs en de uitwisseling van "best practices", evenals de samenwerking met andere partners.

Via verschillende focusgroepen, die de FSMA heeft georganiseerd einde 2014, werden inzichten verzameld in functie van een nationale meting en om alzo financiële geletterdheid in kaart te brengen. Begin 2015 heeft deze nationale meting plaats gevonden en tijdens de tweede conferentie inzake financiële vorming werden de resultaten van dit onderzoek bekendgemaakt.

Het onderzoek gebeurde aan de hand van een vragenlijst ontwikkeld door de OESO, wat internationale vergelijkingen mogelijk maakt. De focus van de meting lag meer op financieel gedrag en attitudes dan louter op financiële kennis. BEAMA sluit zich aan bij de zienswijze dat het noodzakelijk is dat financiële vorming verder inspeelt op deze domeinen en dit bij alle groepen van de bevolking.

Uit de verschillende de focusgroepen en de workshops zijn tevens een aantal concrete projecten bepaald die de FSMA in de nabije toekomst zal vormgeven, meer bepaald: een communicatieplatform, een themaweek rond geld en de ontwikkeling van een kader voor samenwerking tussen verschillende stakeholders.



BEAMA Workshop

Vrijdag 24 oktober 2014
09u00 - 13u30

Belang van performance measurement van fondsen in de value chain van asset management

Performance meting en attributie is een essentieel bestanddeel geworden in de value chain in de asset mamangement industrie.
Enerzijds wordt deze value added service gebruikt als additionele bron van informatie binnen de asset management ondernemingen. Ze laat onder meer toe om na te gaan of d nagestreefde strategie en het beoogde rendement daadwerkelijk gerealiseerd werden en la toe om de samenstellende delen van dit gerealiseerde rendement te identificeren.
Anderzijds is het een essentieel bestanddeel voor cliënten-rapportering omdat het transp en objectief verklaart op welke wijze een rendement (relatief of absoluut) behaald werd.

Van vermogensbeheerders worden objectieve en vergelijkbare rapporteringen met be tot performance verwacht naar de verschillende actoren in de value chain vi management en naar cliënten toe.

De verschillende betrokkenen bij asset management dienen over een uitgebreide kunnen beschikken aangaande de inbreng van de verschillende s portefeuillebeheer in de prestaties en risico's. Reporting wordt aldus opg **communicatie-instrument** en als een ex post **controle-instrument** van portfol Als communicatie-instrument, is het essentieel om cliënten een reporting te ve de toegevoegde waarde van het beheer en van de bijbehorende risico's r komen. Als controle-instrument wordt de deskundigheid van het beheer afge bepaalde doelstellingen.

Nr 22 — Lente 2015

glance@beama

Nieuwsbrief voor BEAMA-leden

Voorwoord

Beste lezers,

Opnieuw presenteren we jullie een selectie volgens de jongste actualiteit uit de vele taken van onze vereniging.

Facts & Figures worden steeds meer aangehaald en ingelast om de boodschappen van BEAMA te onderlijnen.

Bij uitwerking van thema's worden regelmatig accenten gelegd op maatschappelijke aandachtspunten als pensioenvorming, duurzaamheid en financiële attitudevorming.

We wensen jullie een goede lectuur!

Het BEAMA team.

« Sinds begin 2014 steeg de Belgische fondsensector met 20,5% »

Door Andy Vangenck

Facts & figures omtrent de fondsensector

Het in België gecommercialiseerde vermogen van beleggingsfondsen, gedefinieerd als het netto actief van de openbaar verdeelde ICB's naar Belgisch en buitenlands recht uitgezuiverd voor dubbeltellingen, vertoonde over de 12 maanden van 2014 een toename van 24,05 miljard EUR (ofwel +20,5%). Deze toename is in belangrijke mate toe te schrijven aan netto inschrijvingen aangevuld met koerswinsten gerealiseerd door de onderliggende activa. Het netto actief van de in België openbaar verdeelde fondsen bedroeg einde 2014 141,58 miljard EUR.

Zoals onderstaande grafiek weergeeft is de Belgische fondsensector sinds begin 2013 aan een herstelperiode begonnen na een moeilijk lustrum 2008 - 2012. In 2013 werd dit herstel gedreven door de koerswinsten gerealiseerd door de onderliggende activa. Tijdens 2014 wordt deze heropleving bijkomend gedreven door netto inschrijvingen.

Belgian Asset Managers Association

BEAMA VZW is lid van Febelfin, de Belgische Federatie van de financiële sector

Sitemap Toegankelijkheid Contact

U bent hier: Home

BEAMA - Belgian Asset Managers Association

Is het acroniem van de vzw met benaming "Belgische Vereniging van Asset Managers". De vzw BEAMA heeft tot doel om, zonder afbreuk te doen aan de autonomie van haar leden, het beroep van 'Asset Management' te vertegenwoordigen alsook de activiteit van 'Asset Management' in België te ontwikkelen, en zijn imago en dat van zijn leden te bevorderen.

Organisatie
Publicaties
Financiële Vaardigheid
Wet- en regelgevend kader
Statistieken
ICB-Wijzer
Duurzame ICB's
Current Issues & Events
Netto Inventariswaarden
ICB mededelingen
Professional Information
Veelgestelde vragen

Business Portal
T+2 FAQ 29-09-2014
AIFMD FAQ - deel II 16-09-2014
BEAMA Workshop Herfst 2014 15-09-2014
AIMFD FAQ (deel I) 30-04-2014
BEAMA Duo Workshop 22-11-2013
Meer...

Statistieken
BEAMA publiceert trimestriële statistieken over de evolutie van de ICB-sector en van de DMV1 ICB's.
Daarnaast vindt u ook een overzicht van de evolutie op 10 jaar, van de plaats van de ICB's in het financieel sparen van de Belgische gezinnen en van de Belgische ICB-markt in een internationale context.

Financiële Vaardigheid
Wij stellen u het webplatform financiële vaardigheid van BEAMA voor. Wij bieden u hiermee een interessant hulpmiddel aan om uw kennis over ICB's - in de spreektaal ook vaak 'fondsen' genoemd - te verfijnen. U bent dan ook van harte uitgenodigd om te grasduinen in de thema's die u kunnen boeien.

DMV1 - ICB's
BEAMA is sinds 2001 actief in de opvolging en kwaliteitscontrole van ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren.
Op deze site vindt u de lijst van de DMV1-ICB's op de Belgische markt, de methodologie en enkele cijfergegevens over de evolutie van deze producten.

Dagelijkse NIW VNI journalière

ICB mededelingen Communication OPC

Nieuws
Persbericht - Cijfers ICB-sector 4de trimester 2014 25-02-2015
Geactualiseerde lijst DMV1-ICB's 25-02-2015
Persbericht - Cijfers ICB-sector 3de trimester 2014 16-12-2014
Persbericht - BEAMA VZW 09-12-2014
Persbericht - Pensioensparen een noodzaak 09-12-2014
Meer nieuws...

Member of
febelfin
efama

Lange termijn

Publicaties

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.

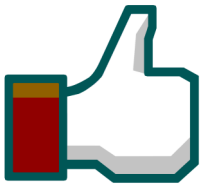
BEAMA IT omgeving

NIW publicatie

De publicatie van netto inventariswaarden (NIW) 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



BEAMA biedt op haar website een toepassing voor de leden aan die hen toelaat om hun (wettelijke) ICB mededelingen te publiceren. 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 via de publicatie van een wettelijke ICB mededeling op de BEAMA website.

Slechts enkele wettelijke ICB mededelingen vallen niet onder het uitsluitende toezicht van de FSMA, waardoor een bijkomende publicatie vereist is. 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 verstrekt documentatie en informatie voor de belegger in ICB's. Dit webplatform werd tijdens de afgelopen verslagperiode regelmatig bijgewerkt.

De Checklist Marketing ICB's wordt in de loop van 2015 geactualiseerd n.a.v. de gedeeltelijke inwerkingtreding van het zogenaamde "Transversaal KB".

BEAMA @ EFAMA

BEAMA vzw is stichtend lid van EFAMA, de representatieve vereniging van de Europese asset management industrie. EFAMA vertegenwoordigt via haar leden nagenoeg 17 triljoen EUR aan activa onder beheer, waarvan 11,3 triljoen EUR in ICB's over 55.600 portefeuilles per einde 2014.

BEAMA @ Febelfin

BEAMA vzw is stichtend lid van Febelfin vzw, de Belgische Federatie van de financiële sector. Febelfin vzw vertegenwoordigt de belangen van haar leden en verzoent die met de belangen van beleidsmakers, toezichthouders, beroepsfederaties en belangenverenigingen. 260 financiële instellingen in België zijn lid van Febelfin vzw.

VIII. BEAMA werkgroepen en hun voorzitters: belangrijkste topics

Corporate governance



Marnix Arickx

- Commentaar bij de voorstellen en opvolging van het Europese wetgevende proces met het oog op de wijziging van Richtlijn 2007/36/EG betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders in beursgenoteerde vennootschappen (Shareholder's Rights Directive)
- Aanbeveling van de Commissie over de kwaliteit van de rapportage over corporate governance (2014/208/UE)
- Nieuwe "fit & proper" regels voor bestuurders van BEVEKs en ManCo
- Nieuw Europees reglementair kader van de wettelijke audit: impact voor ICB's
- FSMA consultatie betreffende de herziening van het reglement over de erkenning van compliance officers

Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren



Dirk Mampaey

- Stand van zaken aangaande de DMVI attesten op de Febelfin website
- Statistieken omtrent duurzame producten in België door vermogensbeheerders
- Core SRI ⇔ broad SRI: positionering BEAMA
- Europese visie op SRI (cf. werkzaamheden in de EFAMA Responsible Investment Working Group)
- Groeiend aanbod aan en belang van buitenlandse duurzaamheidslabels
- Frans wettelijk initiatief?
- Deelname aan de EFAMA survey on Responsible Investment

Fiscale aspecten



Dirk Coveliers

- Fiscale en financiële maatregelen van de Regering
- Deelname aan het Febelfin High Level Tax Committee rond het dossier van de spaar- en beleggingsfiscaliteit in België
- Impact "Voorafgaande beslissing nr. 2014.297 dd. 01.07.2014 - Fisconet 22/10/2014". Juridische analyse van de notie Distributieaandeel / Kapitalisatie -aandeel voor de toepassing van Taks op Beursverrichtingen
- 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, voorstel reparatie van de wet
- FTT
- Beheer van ICB's: scope van btw-vrijstelling voor UCITS en AICB's
- Asset test en de Belgische TIS voor dakfondsen & subfondsen van dakfondsen: positie asset management sector overgemaakt aan de Administratie van Financiën
- FATCA voor ICB's: afronden redactie van de « Belgian FATCA Guidance »: uitwerking van de Belgische toepassing voor fondsen. Publicatie van de Guidance op website van FOD Financiën

Operations & IT Boekhouding ICB's



Marc Vermeiren

- Publicatie van een BEAMA FAQ betreffende de migratie naar "T+2" settlement cycle die plaats vond op 6 oktober 2014
- FSMA circulaire betreffende de rapporteringsverplichtingen van de beheerders van AICB's
- Onderzoek technische modaliteiten NIW-publicatie op BEAMA website

Institutional asset management & 3de pijler pensioensparen



Dirk Mampaey

- 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 voorgelegd aan het Kabinet Financiën en FSMA
- Modaliteiten en impactstudie m.b.t. versnelde inning van 5 x 1% anticipatieve heffing pensioensparen
- Voorbereiding antwoorden op persvragen en persconferenties m.b.t. 3de pijler pensioensparen

Juridische zaken & MiFID



Dirk Mampaey



Myriam Vanneste

- Opvolging eindfase van de implementatie van de AIFM-Richtlijn in België:
  - het verkrijgen van vergunningen door de leden
  - aanvang van de rapportering van beheervennootschappen van AICB aan de FSMA. FSMA consultatie betreffende de ad-hoc circulaire
  - ESMA consultatie betreffende de segregatieverplichtingen op niveau van de gedelegeerden van de depositaris
- UCITS V: opvolging consultaties ter voorbereiding van de gedelegeerde handelingen van de Commissie. Aanlevering van gegevens voor de impactstudie over de maatregelen van de onafhankelijkheid van de depositaris.
- MiFID II: ESMA consultatie betreffende de voorbereiding van de gedelegeerde handelingen: impactstudie van de voorstellen voor de asset managers
- PRIIPs: task-force en antwoord op de consultatie betreffende de voorbereidende werkzaamheden van gedelegeerde handelingen. Voorstudie van de interactie PRIIPs-MiFID II-IMD II
- Opvolging van de eindfase van de dematerialisering (openbare veiling van effecten): onderhoud van een delegatie van BEAMA met Euronext
- Task-force pensioenspaarfondsen: onderzoek van het reglementair kader
- Opvolging van voorstellen op Europees niveau: ELTIF, MMF, EFSI (Plan Juncker), Capital Markets Union, Europese Verordening betreffende structurele maatregelen ter verbetering van de weerbaarheid van EU kredietinstellingen

Statistieken & Trends



Marnix Arickx

- Analyse van de huidige statistieken (maandelijks, driemaandelijks, jaarlijks): van input naar resultaten voor diverse stakeholders
- Aanpassing van de opvraging van de kwartaal statistieken vanaf Q1 2015
  - opvraging van nieuwe/bijkomende meta data: CPPI, ETF, depositaris, zelfbeheerde ICB
  - onderzoek naar grotere captatie (hoe basisinformatie bekomen van leden die nu nog niet rapporteren)
- Nieuwe presentatiewijze van de kwartaal statistieken vanaf Q1 2015
  - aanpassing van de lay-out op basis van evoluerende noden (veralgemening van bepaalde activaklassen en verfijning van andere)
  - wegvallen GVV's wegens geen ICB meer
- Statistieken omtrent 3de pijler pensioensparen
  - detailbevraging met demografische insteek per einde Q3 (← commercieel persmoment) en Q4 (← volledig jaarbeeld)
  - trimestriële boordtabel rond 3de pijler pensioensparen vanaf Q4 2014
- Onderzoek nieuwe punctuele enquêtes (bv. "shareholder voting rights", ...)

Sales & Distribution



Wim Roelant

- KB met betrekking tot de nieuwe verplichtingen voor de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten (het zgn. "Transversaal KB"): BEAMA reactie op de publieke FSMA consultatie over het voorontwerp van KB tot wijziging van het Transversaal KB met o.m. het uitstel van de inwerkingtreding van de verplichting van informatiefiches, risicolabel en rendementsscenario's
- FSMA Focusgroep - Financiële Vorming: meting van de financiële geletterdheid in België
- Wikifin 2de conferentie inzake financiële geletterdheid op 11 maart 2015
- Aanpassing van de Marketing Checklist ICB's n.a.v. gedeeltelijke inwerkingtreding van het Transversaal KB

Notoriteit

Voltallige Raad van Bestuur

- BEAMA workshop op 24 oktober 2014 over "Belang van performance measurement van fondsen in de value chain van asset management"
- BEAMA politiek memorandum: contacten met diverse kabinetten en position papers betreffende:
  - de begrotingsnotificatie aangaande de voorgestelde aanpassing van de anticipatieve heffing op het pensioensparen
  - de beleggingsvereisten inzake pensioensparen
  - het risicolabel voor de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten
  - de begrotingsnotificatie aangaande de voorgestelde aanpassing van de Taks op Beursverrichtingen
  - de vermogensbelasting
- BEAMA persconferentie op 9 december 2014 "Pensioensparen in België"
- Deelname en sprekers van BEAMA op de Trends & Morningstar Investment Summit 2015 op 4 maart 2015, over "State of affairs of the Belgian Asset Management Industry"
- Trimestriële persberichten m.b.t. de evolutie van de Belgische markt van ICB's (met de hulp van de WG Statistieken & Trends)

Private asset management

Met aandacht voor de beperkte omvang van een aantal leden-vermogensbeheerders, hergroepering van een aantal topics die in andere comités / werkgroepen aan bod komen:

- Actuele Topics over private portfolio (nationaal vlak), o.m. fiscale aspecten, Transversaal KB, het statuut van zelfstandige vermogensbeheerder - erkenningsprocedure
- Actuele topics in asset management (Europees vlak), o.m. MiFID - IMD, PRIIPs, Fiscaliteit
- Actua betreffende de vereniging

Vastgoedbevak



Josette Leenders

- Nieuw statuut van Gereglementeerde Vastgoedvennootschap (GVV) met overgangsperiode tot 16 februari 2015: aanvraag nieuw statuut door bestaande bevaks
- FSMA: alle bestaande vastgoedbevaks schakelen om. Niet langer een ICB, maar voortaan gerekend bij de genoteerde vennootschappen

Bijgevolg heeft BEAMA beslist tot de stopzetting van dit comité.

BE AMA

Belgian Asset Managers Association
vzw | asbl



IX. Ledenlijst

X. Kernboodschappen

IX. Ledenlijst — situatie mei 2015

Gewone Leden

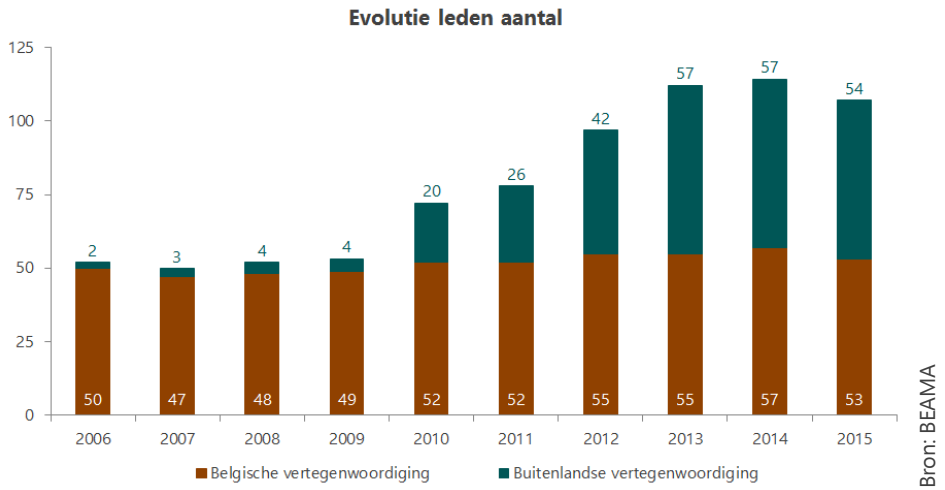
Amonis	J.P.Morgan Europe Limited, Brussels Branch
Amundi Luxembourg S.A.	JPMorgan Asset Management (Europe) Sà r.l.
Argenta Bank- en Verzekeringsgroep	KBC Asset Management
AXA Bank	Leleux Invest
AXA IM Benelux	Lyxor International Asset Management
AXA Private Management	Merciervanderlinden Asset Management
Bank Degroof	Merit Capital
Beobank	Montea
BinckBank	NN Investment Partners Belgium
BlackRock	Oyster Sicav
BNP Paribas Investment Partners	Petercam Institutional Asset Management
BNP Paribas Securities Services	Pictet Asset Management
CACEIS Belgium	Private Bankers Association - Belgium
Candriam Belgium NV (Candriam Investors Group)	Puilaetco Dewaay Private Bankers
Candriam Luxembourg	Quaestor Vermogensbeheer
Capfi Delen Asset Management	Quest for Growth
Compagnie Financière & Boursière Luxembourgeoise (COFIBOL)	RBC Investor Services Belgium
Degroof Fund Management Company	Rouws en Ceulen
Delcap Asset Management	Schroder Investment Management (Luxembourg)
Delta Lloyd Asset Management	SG Private Banking
Deutsche Bank AG Bijkantoor Brussel	State Street Global Advisors
DWS Investments Belgium	TreeTop Asset Management Belgium
Econopolis Wealth Management	Truncus Wealth
Fide capital	UBP Asset Management Benelux
Fidelity Investments International	Value Square
HSBC Global Asset Management France	Van Lanschot Bankiers
Immo Moury	Wealtheon
ING Private Banking	Wereldhave
Invesco Asset Management	

Geassocieerde Leden "NIW Internet"

ACMBernstein Sicav	Legal & General Investment 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
Citifirst Investments Plc	Magna Umbrella Fund Plc
Capital*at*Work	Morgan Stanley Investment Funds
CCR Asset Management	Muzinich & Co.
Crelan Invest	Neuberger Berman Investment Funds PLC
Davis Funds	Neuflize OBC Investissements
DNCA Finance	Nuveen Global Investors Fund Plc
DNCA Finance Luxembourg	Pimco Europe Ltd
East Capital Asset Management	Prudential International Investments, LLC
Edmond de Rothschild Asset Management (France)	Pure Capital
F&C Asset Management PLC	Robeco
Fuchs & Associés Finance Belgium	Ruffer LLP
GAM Star Fund	SEB Asset Management
Generali Investments Sicav	Shenkman Finsbury Credit Funds plc
GLG Investments	Skagen Funds
GLG Investments VI	SKY Harbor Global Funds
Goldman Sachs	TCW Funds
ICBC (Europe) UCITS Sicav	The Stralem Fund
Ignis Asset Management	Threadneedle
Ignis Global Funds SICAV	Tocqueville Finance Europe
Jupiter Asset Management	UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.

Geassocieerde Leden "Bestuurders van ICB's en Manco's"

Johan De Bruycker	Paul Mestag



Bron: BEAMA

X. Kernboodschappen

"BEAMA est favorable à l'élargissement du 3ème pilier et au maintien de la déduction fiscale pour l'épargne à long-terme/ l'épargne pension."

"The proposed regulatory reform impacting asset managers is demanding, complex and overlapping … and the legal implementation window comes before finalisation of the rules!"

"The Capital Markets Union (CMU) is a concept under construction. However, the first sketches are in the direction of an accelerated integration of EU capital markets encompassing all 28 member States."

"Beter inzicht in de 3 dimensies van financiële geletterdheid - financiële kennis, financieel gedrag en attitudes - kan ervoor zorgen dat consumenten meer verantwoorde financiële beslissingen nemen."

"Asset managers have an important role to play in the changing landscape of a more capital market based economy, and we stand ready to constructively engage with EU policymakers in the road towards financing growth in Europe."

"Au vu des exemples du Royaume-Uni et des Pays-Bas, une interdiction totale des rétrocessions pourrait provoquer une baisse du nombre des produits proposés, une pression vers l'architecture guidée et une forte augmentation des clients écartés de tout conseil financier."

"Asset management is challenged by web giants with superior technological capabilities and/or owning major traffic platforms. Switch from a distribution-centric to a manufacturer-centric model!"

"BEAMA pleit algemeen voor het verminderen van de fiscale impact: het toepassen van een feitelijk Level Playing Field tussen alle in België aangeboden spaarvormen – collectief en individueel – enerzijds en het uitsluiten van het cascade-effect anderzijds."

Dit jaarverlag werd gedrukt op MultiOffset (FSC).



BEAMA vzw — Belgian Asset Managers Association

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

