BEAMA

Belgian Asset Managers Association
vzw | asbl



JAARVERSLAG 2015 - 2016

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

febelfin vzw asbl

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave p. 01

Highlights 2015 — 2016 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
- Eindrapport van de Expertengroep voor de Financiële Sector p. 22
- Digitalisering p. 22
- Pensioensparen p. 23
- Transversaal KB p. 23
- UCITS V p. 24
- MiFID II / MiFIR p. 24
- PRIIPs p. 25
- Capital Markets Union p. 25
- Money Market Funds p. 25
- Herziening van de Prospectusrichtlijn p. 26
- Verordening betreffende de transparantie van de effectenfinancieringstransacties (SFTR) p. 26
- Fiscaliteit p. 26

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. De toekomst van de Belgische financiële sector (HLEG Report) p. 40

Highlights 2015 — 2016

The asset management sector provides the economy with an important source for its funding. In Belgium, the assets that are being managed represent 68% of the Belgian GDP. The total amount of assets in the sector of UCIs was on the decline in the period 2006-2011, so we are pleased to see that the recovery that marked 2012 has continued to speed up during the course of the last three years.

	Size end 2015	Growth during 2015
Assets under Management	279,12 billion EUR	+11,0%
UCIs distributed in Belgium	172,65 billion EUR	+8,2%
UCIs under Belgian law	127,31 billion EUR	+11,9%

In Belgium, UCIs made up 14,5% of the households' financial assets at the end of 2015. The European average was 9,5% at the end of 2014.

The growth of the Belgian sector of UCIs in the course of 2015 can be attributed to a combination of net new cash and price gains on the securities portfolios.
In comparison with the period 2004-2013, when the Belgian sector of UCIs as a whole registered very volatile net sales with an average annual net redemption of 0,15 billion EUR, 2015 was a splendid year with net inflows of 17,35 billion EUR. The investor's confidence in UCIs seems to have definitely returned since 2014, when we noted net inflows of 11,19 billion EUR. Even over a 20 year period (with an annual net inflow of 4,15 billion EUR), 2014 and 2015 can be seen as outstanding years with regard to net new cash in UCIs.

◆◆◆

For several years in a row, the asset management-sector has been struggling intensively with the implementation of a wave of various regulations. Even policymakers at EU level now experience difficulty in delivering on time.

The final texts on UCITS V (level 1 & 2) were published in the second half of March 2016. By that time the Belgian supervisor had, in a closed consultation round, already submitted a first draft of the national transposition law to BEAMA. The level 2 Regulation entered immediately into force which means that, for instance, the transitional period for the review of the written contract between asset manager and depositary bank is already running (until November 2016). In addition to the new rules regarding the role of the depositary, UCITS V also entails new rules on remuneration and a (horizontal) step up of sanctions.

In relation to MiFID II, concluding the European process within the set time schedule was not possible. A legal proposal for delay was finally tabled by the Commission. The new date for entry into application is 3 January 2018 (a one-year delay). The preparation work continues in the meantime. BEAMA has i.a. collaborated with the EFAMA working group 'Investor Protection' in developing a conceptual note regarding the notion of target market. BEAMA further monitors the coming level 2 texts (delegated acts, RTS and ITS) and analyses them in detail for the benefit of its members.

The timeline at European level was not fully respected in the PRIIPs file either. The new KID document will apply from 31 December 2016 whereas the level 2 texts are not yet fully finalized by mid-May 2016. Unfortunately a delay on this file is less plausible from the political side. Reactions from the insurance sector are particularly negative with regard to some specific aspects of the new KID document.

In the context of financial markets stability, both IOSCO and EFAMA/ACMI published their own report on the topic of instruments for liquidity management by funds. In line with those initiatives, BEAMA urges the FSMA to allow the application of a swing pricing mechanism for Belgian funds.

Voorwoord Voorzitter & Directeur-generaal



Beste leden,

Tijdens het voorbije werkingsjaar is het totale netto actief van de in België verdeelde fondsen verder aangegroeid. De activiteit is in de fondsenmarkt opnieuw voor het tweede opeenvolgende jaar toegenomen, niet alleen door koerswinsten doch ook door netto inschrijvingen. In een context van lage tot soms negatieve rentetarieven, is de risico-aversie van de beleggers weggeëbd. Volgens de statistieken voor de publiek verdeelde fondsen op de Belgische markt is zelfs het historisch hoge niveau van 2006 terug in zicht gekomen. Dat is een opsteker voor de asset management-branche.

Bij de overige uitdagingen hoort zeker ook de digitalisering, die als evolutie versnelt en zowel langs de kant van de investeerder als langs de kant van het aanbod vernieuwde mogelijkheden en actoren naar voor doet komen. In combinatie met het gereguleerde karakter van de asset management-branche is heel wat innovatie vereist (en ook investering van budgetten) om hier gepast op in te spelen en mee te surfen op deze trend. Bij gelegenheid van de BEAMA Workshop 'Dedicated Technology for Asset Managers' in januari 2016 werd dit met enkele concrete cases geïllustreerd.

De uitdagingen voor de financiële sector zijn eveneens in januari 2016 onder de aandacht gebracht bij de presentatie van het rapport van de High Level Expert Group, aangesteld door de Minister van Financiën. Dit heeft geleid tot de oprichting van een Permanent Discussieplatform voor de financiële sector en zijn stakeholders, waarvan de eerste plenaire zitting in mei 2016 plaatshad. BEAMA was hierbij telkens rechtstreeks vertegenwoordigd.

Opnieuw was het voorbije werkingsjaar het toneel voor heel wat bijkomende regelgeving. Citeren we als voornaamste dossiers de transpositie van UCITS V en de uitvoering van de nieuwe regels omtrent reclame en andere aan eindinvesteerders verstrekte documenten (cf. de rondzendbrief die de FSMA heeft uitgewerkt, ter uitvoering van het zgn. "transversaal" KB). BEAMA heeft in beide dossiers via zijn werkgroepen de leden in de toepassing bijgestaan en voor hen op werkoverleg met de FSMA aangedrongen, om de voornaamste interpretatieproblemen op te lossen.

Als Voorzitter kan ik getuigen van de positieve inzet van heel wat personen zowel onder de Leden van de Raad van Bestuur als de deelnemers in de diverse werkgroepen van BEAMA. Mijn dankwoord aan hen op deze plaats is bijzonder oprecht!

◆◆◆

Wat de eigen werking van de vereniging betreft, is het eerste (verlengde) boekjaar van "BEAMA vzw" achter de rug. Tijdens de Algemene Vergadering van 22 maart 2016, werd kwijting verleend aan de bestuurders voor het afgelopen boekjaar 2015 en werd de begroting voor 2016 vastgelegd. Bij die gelegenheid zijn ook enkele aanpassingen in de Raad van Bestuur van BEAMA goedgekeurd.



Door fusie van twee Gewone Leden tot een nieuwe entiteit, is er voorts een plaats vrijgekomen in de Raad van Bestuur. Bij algemene consensus heeft de Algemene Vergadering de kandidatuur van Katrin Eyckmans aanvaard als nieuwe Bestuurder van BEAMA. We wensen haar veel voldoening en succes toe in het vervullen van deze nieuwe rol!

We hopen dat u even de tijd vindt om het jaarverslag door te nemen. Vooral nu de regels zo snel evolueren is een jaarlijks aangeboden samenvatting voor ieder een goed referentiepunt en houvast!

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.

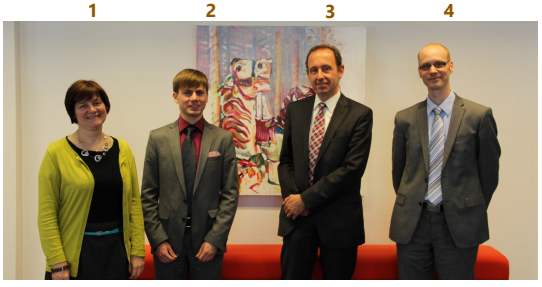
Team

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 2015 tot juni 2016, hield BEAMA een Algemene Vergadering op 8 juni 2015 en op 22 maart 2016.


1


2


3

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is als volgt samengesteld (toestand einde mei 2016):

Voorzitter	
Hugo Lasat [1]	Degroof Petercam 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
Katrin Eyckmans [5]	Capfi Delen Asset Management
Vincent Planche [6]	*Plaatsvervangend bestuurder Degroof Petercam Asset Management*
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

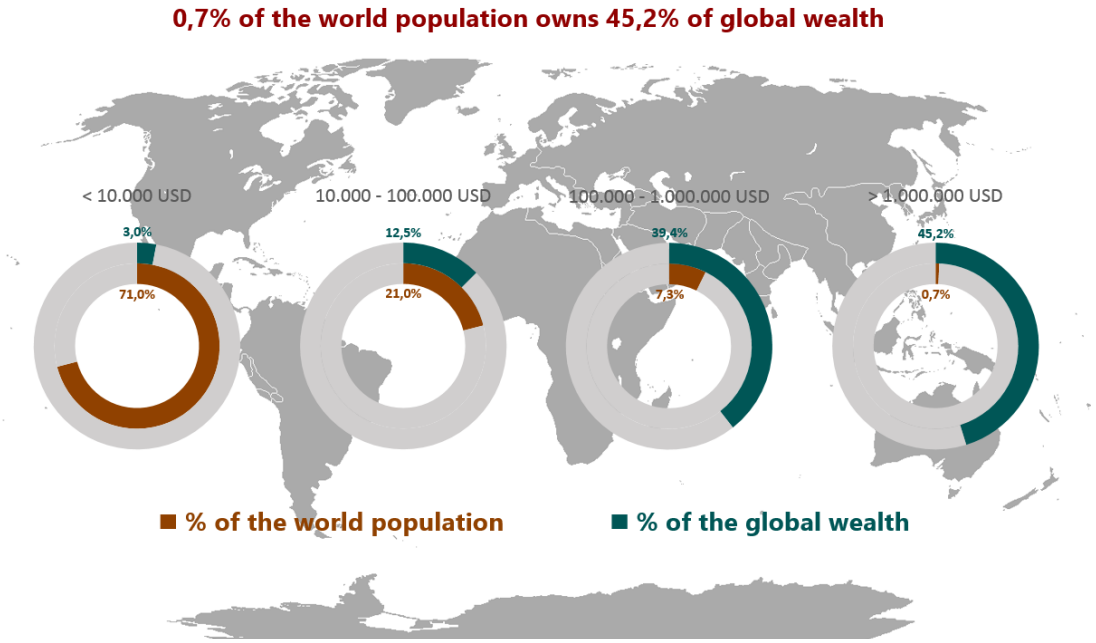
BEAMA vzw is stichtend lid van de Belgische Federatie van de financiële sector, Febelfin vzw. Febelfin werd opgericht op 28 maart 2003 en is vzw sinds 1 januari 2014.

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'.



Welvaartsverdeling 2015 — World Economic Forum (Global Wealth Report)

Les fonds raflent les mises des investisseurs

ISABELLE DYKMANS

Depuis le début de l'année, face au rendement extrêmement bas des livrets d'épargne et encouragés par la belle performance des marchés d'actions au cours de la première partie de l'année, les Belges ont sans surprise sollicité leurs banquiers pour dégoter des options plus rentables. Les clients ont particulièrement jeté leur dévolu sur les fonds d'investissement en délaissant les comptes d'épargne, ressort-il d'une petite enquête menée auprès des grands acteurs belges de l'épargne et de l'investissement.

Ainsi, chez Deutsche Bank, l'encours des comptes d'épargne est resté stable, tandis que les fonds sont clairement devenus la classe d'actif «*plébiscitée par les clients*», affirme Jean-Michel Segers, porte-parole de Deutsche Bank. «*Ce sont en particulier les fonds mixtes* (NDLR: actions et obligations dans des proportions variables) *qui sortent du lot. Cela se comprend car les fonds mixtes présentent l'avantage, dans un contexte volatil tel qu'actuellement, de pouvoir s'adapter rapidement aux conditions de marché changeantes et offrir un niveau de sécurité accru à l'investisseur*», poursuit-il. Viennent ensuite les produits structurés. «*Nos clients se sont tournés en priorité, d'une part, vers les solutions avec protection de capital et d'autre part, pour ceux en recherche de plus de rendement, vers les solutions en dollars vu les taux d'intérêts bas en euros*», poursuit-il.

KBC arrive à une conclusion similaire: «*Nous observions fin juin une nouvelle hausse des mises de fonds en produits d'investissement, particulièrement pour les formules à surveillance du niveau plancher et les fonds d'actions*», explique Stef Leunens, porte-parole du bancassureur.

Petite particularité: les investissements planifiés ne cessent également de progresser chez KBC, compte tenu des nombreux atouts des achats ventilés. Il s'agit d'un versement automatique, à partir de 25 euros par mois, qui est investi dans un panier de fonds. Un procédé qui permet de lisser les différents prix d'achats.

De fondsen nemen de overhand in de beleggersinlagen — L'Echo 5 september 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

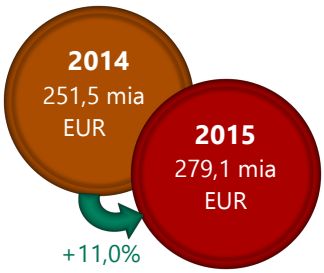
II. Activa in vermogensbeheer

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 2015 met 11,0% om einde 2015 uit te komen op 279,12 miljard EUR. Gedurende 2014 stegen deze activa met 11,1%.

Van de 279,12 miljard EUR wordt 16,0%, oftewel 44,60 miljard EUR, beheerd voor buitenlandse klanten. In 2014 was dit 18,5% daar waar dit 5 jaar eerder 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

	2014	2015	*Verschil in %*
Collectief beheer	117,94	130,03	*+10,26*
Discretionair beheer	83,00	91,49	*+10,23*
Beleggingsadvies	50,59	57,60	*+13,87*
TOTAAL	**251,52**	**279,12**	***+10,97***

Bron: BEAMA

Binnen de groep van de activa onder collectief beheer blijven de ICB's de belangrijkste klasse. Eind 2015 beheerden de vermogensbeheerders vanuit België voor 102,41 miljard EUR aan ICB's voor Belgische en buitenlandse klanten via collectief beheer.

Daarenboven geldt dat binnen de groepen van de activa onder discretionair beheer en de activa onder beleggingsadvies respectievelijk 43,8% en 66,6% beheerd wordt via ICB's.

Opdeling naar klanttype

Indien de totale activa onder vermogensbeheer worden opgedeeld per klanttype, dan wordt een toename van 9,2% opgetekend bij de institutionele klanten in de loop van 2015.

Binnen de groep van de niet institutionele klanten kende de klasse van de retail klanten een stijging van 5,8% gedurende 2015. De klasse van de private banking klanten kende met 19,3% de sterkste toename tijdens deze periode. De andere niet institutionele klanten kenden een groei van 13,1% tijdens 2015.

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

	2014	2015	*Verschil in %*
Institutionele beleggers	96,27	105,12	*+9,19*
banken	4,69	9,73	*+107,52*
pensioenfondsen	16,96	19,65	*+15,86*
verzekeraars	22,64	22,12	*-2,30*
andere	51,98	53,62	*+3,15*
Private banking klanten & particulieren	107,22	119,70	*+11,64*
Andere	48,03	54,30	*+13,05*
TOTAAL	**251,52**	**279,12**	***+10,97***

Bron: BEAMA

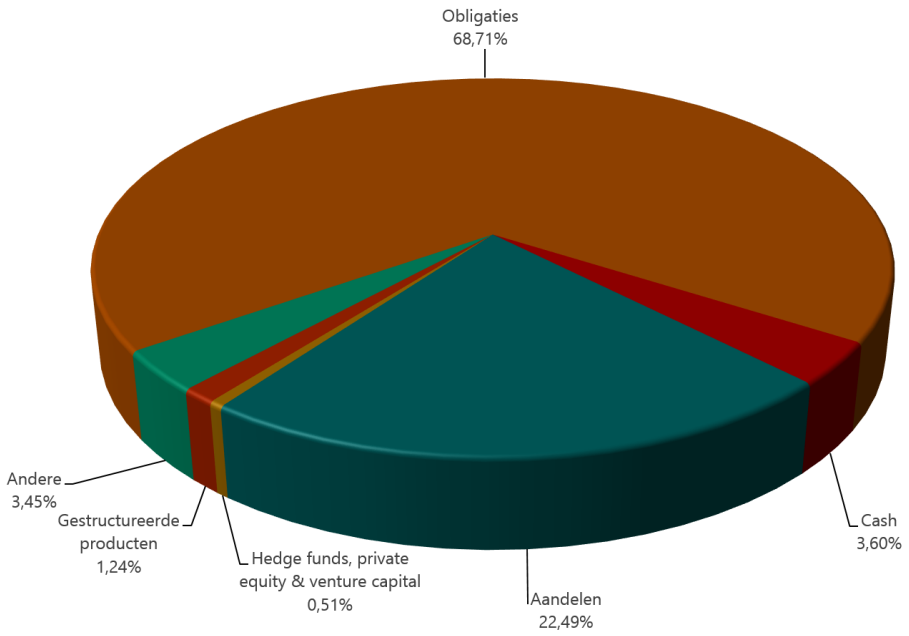
Activa onder collectief beheer

De ICB's die asset managers in België beheren, vormen de belangrijkste categorie van beleggingsproducten onder collectief beheer. Zoals eerder aangehaald vertegenwoordigen zij eind 2015 102,41 miljard EUR. Deze producten worden uitgebreid besproken in de volgende hoofdstukken van dit jaarverslag.

Activa onder discretionair beheer

De activa onder discretionair beheer vertegenwoordigen in totaal 91,49 miljard EUR waarvan 69,50 miljard EUR, ofwel 76,0%, wordt beheerd voor institutionele investeerders. Deze institutionele investeerders zijn bovendien veelal in België gevestigd.

Onderstaande grafiek bespreekt de samenstelling van een doorsnee "discretionair beheer" portefeuille anno 2015.

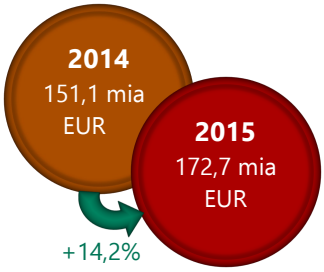


Bron: BEAMA

Activa onder beleggingsadvies

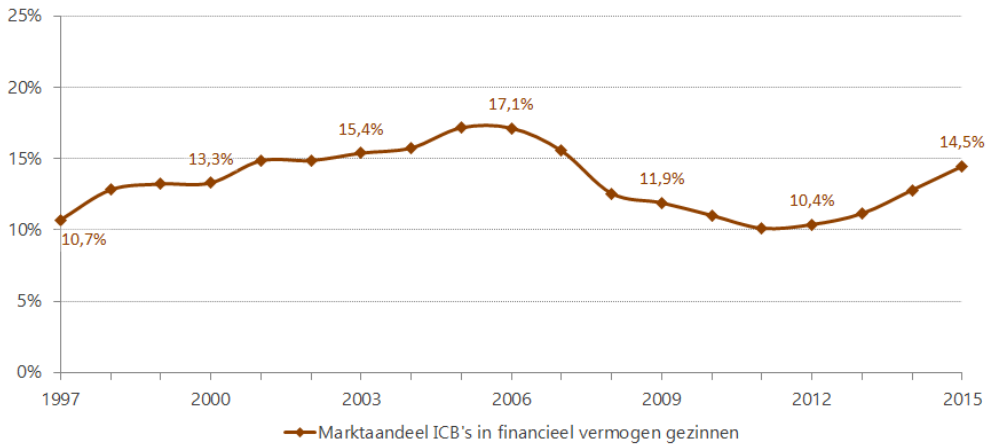
De activa onder beleggingsadvies vertegenwoordigden eind 2015 57,60 miljard EUR. Deze activa worden quasi uitsluitend beheerd voor Belgische klanten.

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



Marktevolutie in 2015

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 het laatste lustrum jaarlijks met een gemiddelde van 4,3%. De spaarrekeningen nemen hierin, in absolute termen, de belangrijkste positie in. Gedurende 2010 concentreerde de relatieve toename van het sparen van de gezinnen zich vooral in de verzekeringsproducten. Gedurende 2011 werd het gemiddelde vermogen van de Belgische huishoudens sterk opgebouwd via vastrentende effecten en aandelen. Tussen 2012 en 2015 vormden de ICB's jaar op jaar de sterkst groeiende categorie van activaklasse in het totale spaarvermogen van de gezinnen met een gemiddelde jaarlijkse groei van 16,1%. Hierdoor bevindt het marktaandeel van de ICB's zich eind 2015 terug op het niveau van vóór de financiële crisis.



Bron: NBB

Scope: netto activa van publiek verdeelde ICB's op de Belgische markt (cf. lijst FSMA).

De netto activa van de Belgische en buitenlandse ICB's, publiek verdeeld op de Belgische markt, zijn in de loop van 2015 gestegen met 21,52 miljard EUR, d.i. 14,2%, en bedroegen 172,65 miljard EUR op 31 december 2015. Deze marktevolutie in de Belgische ICB-sector wordt gedreven door netto inschrijvingen, in tweede lijn aangevuld met koerswinsten die voortvloeien uit de onderliggende activa van de ICB's.

Er werden in 2015 netto inschrijvingen in de ICB-sector genoteerd ten bedrage van 17,35 miljard EUR. In 2014 bedroegen de netto inschrijvingen 11,19 miljard EUR. De laatste twee jaren staan in schril contrast met de netto terugbetalingen van 2011 - 2013. De inschrijvingen en de terugbetalingen in 2015 bedroegen respectievelijk 108,03 miljard EUR en 90,68 miljard EUR. Deze hoge bedragen vloeien grotendeels voort uit de techniek van bodemgrensbewaking toegepast door de gemengde ICB's vanaf midden 2015.

Voor meer uitleg

.PDF

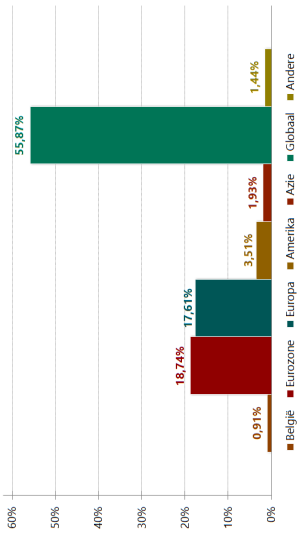
www.beama.be/
→ publicaties
→ persberichten

Volgens de gegevens van de NBB waren de ICB's per einde 2015 goed voor 14,5% van het totale financiële vermogen van particulieren. Tijdens hun topperiode einde 2005 waren de ICB's goed voor 17,2% van het totale financiële vermogen van particulieren. Na 2006 kenden de ICB's een terugval tot 2011 waarna hun belang in het sparen van de particulieren jaar na jaar weer gestegen is.

ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende effecten beleggen

Gedurende 2015 namen in België de activa van de obligatie-ICB's met 4,48 miljard EUR (-12,6%) af. Deze daling is volledig toe te schrijven aan netto terugbetalingen gezien de onderliggende effecten koerswinsten optekenden.

Gemiddelde geografische portefeuillesamenstelling van in België verdeelde ICB's



Bron: BEAMA

De monetaire ICB's kenden een toename van hun netto activa met 16,36 miljard EUR (+755,9%) en dit onder impuls van netto inschrijvingen ten gevolge van het toepassen van bodembewaking in gemengde ICB's vanaf midden 2015.

ICB's die hoofdzakelijk in niet-vastrentende effecten beleggen

De niet-vastrentende effecten hebben - net zoals de voorgaande jaren - een ondersteunend 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 daalden gedurende 2015 met 2,61 miljard EUR (-5,4%). Deze daling is volledig toe te schrijven aan netto terugbetalingen dewelke het effect van het positieve beursklimaat meer dan teniet deden.

Het vermogen van de gemengde ICB's (inclusief de pensioenspaarfondsen) nam in de loop van 2015 met 13,48 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 1,30 miljard EUR (+8,4%) tijdens 2015. Deze toename wordt grosso modo voor vijf zesde verklaard door de positieve beleggingsresultaten van de onderliggende effecten en voor één zesde door netto inschrijvingen.

De berekening van de gemiddelde return van de pensioenspaarfondsen op jaarbasis per 31 december 2015 levert volgend resultaat op:

- op 1 jaar: +8,2%,
- op 5 jaar: +6,4%,
- op 10 jaar: +3,6%,
- op 15 jaar: +4,3%,
- sinds 1998: +7,1%.

De ICB's met kapitaalbescherming zagen gedurende 2015 hun netto activa met 1,54 miljard EUR (-13,0%) dalen. Deze beweging vloeit volledig voort uit een combinatie van negatieve beleggingsresultaten van de onderliggende activa aangevuld met netto terugbetalingen.

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

	2011	2012	2013	2014	2015
TOTAAL	**230**	**160**	**156**	**152**	**126**

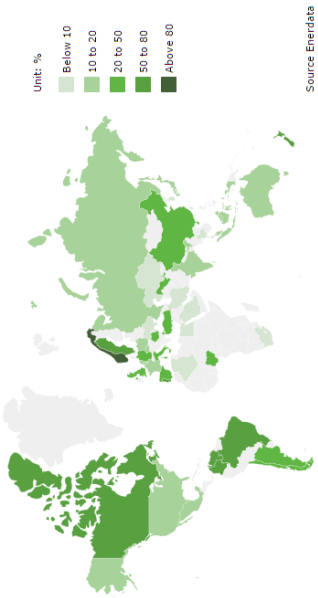
Bron: BEAMA

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.

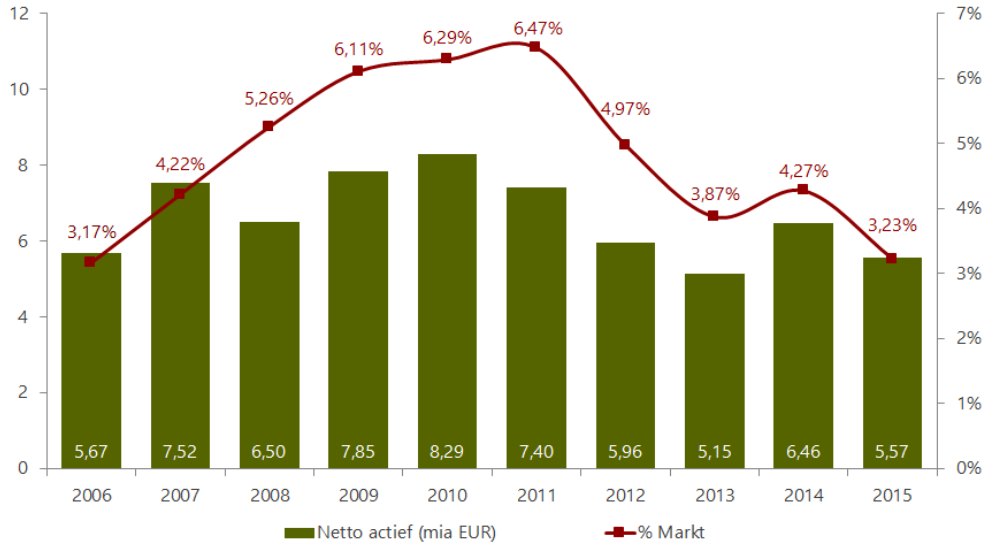
Evolutie van de DMVI-ICB's verdeeld in België

De in België gecommercialiseerde netto activa van de DMVI-ICB's bedroegen op het einde van 2015 5,57 miljard EUR. Met dit bedrag vertegenwoordigen dergelijke ICB's thans 3,2% van de totale markt van ICB's in België.

Aandeel van hernieuwbare energiebronnen in de elektriciteitsproductie (incl. hydro) - 2014



Bron: Enerdata



Bron: BEAMA

Gedetailleerde tabel met informatie per beleggingsbeleid

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

	2014		2015	
	mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's	35,55	*23,52*	31,07	*18,00*
overheidsobligaties	5,79	*3,83*	3,37	*1,95*
ondernemingsobligaties	4,32	*2,86*	3,34	*1,94*
overheids– / ondernemingsobligaties	6,18	*4,09*	7,72	*4,47*
overige obligaties	19,26	*12,74*	16,64	*9,64*
Monetaire ICB's	2,16	*1,43*	18,52	*10,73*
in EUR	1,14	*0,76*	10,59	*6,14*
in overige deviezen	1,02	*0,68*	7,93	*4,59*
Aandelen - ICB's	47,88	*31,68*	45,27	*26,22*
België	1,29	*0,85*	1,39	*0,80*
Euroland	6,80	*4,50*	7,34	*4,25*
Europa	14,52	*9,60*	13,75	*7,97*
Amerika	6,19	*4,09*	4,80	*2,78*
Azië	2,71	*1,79*	2,71	*1,57*
wereldwijd	16,29	*10,78*	14,51	*8,40*
overige aandelen	0,09	*0,06*	0,77	*0,45*
Gemengde ICB's	53,45	*35,36*	66,93	*38,77*
waarvan pensioenspaarfondsen	15,61	*10,33*	16,91	*9,79*
waarvan CPPI fondsen	1,60	*1,06*	1,43	*0,83*
ICB's met kapitaalbescherming	11,90	*7,88*	10,36	*6,00*
1. gekoppeld aan aandelen	9,51	*6,29*	8,66	*5,02*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	2,40	*1,59*	1,70	*0,98*
Vastgoedbevaks (pro memorie)	8,37			
Diverse	0,19	*0,13*	0,50	*0,29*
TOTAAL (excl. vastgoedbevaks)	**151,14**	***100,00***	**172,65**	***100,00***
p.m. dakfondsen	*34,63*		*52,86*	

Bron: BEAMA

Technische bemerking: De netto activa zijn uitgezuiverd voor dubbeltellingen.

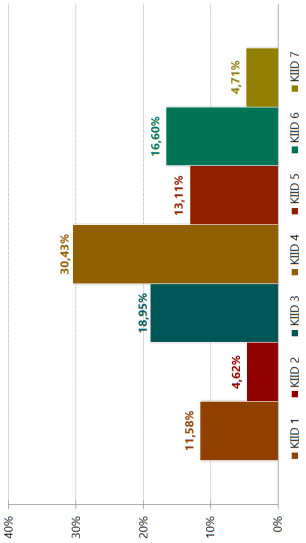
Voor meer detail cijfers

.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.

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



Bron: BEAMA

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

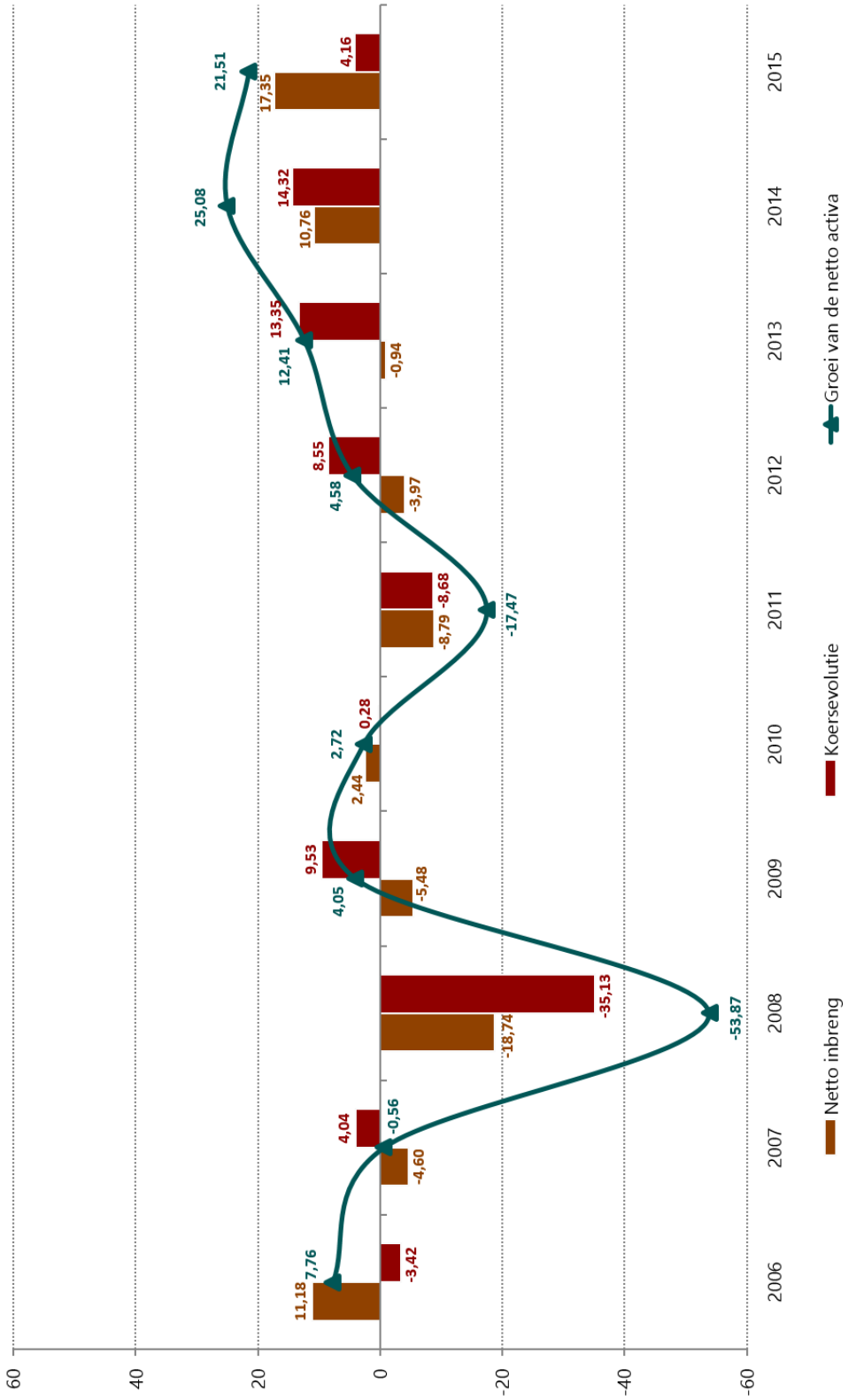
Inschrijvingen en terugbetalingen in België van ICB's naar Belgisch en buitenlands recht in miljard EUR

	Inschrijvingen					Terugbetalingen					Netto inbreng				
	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
Obligatie - ICB's	11,19	18,69	14,76	15,91	24,52	16,17	16,28	19,43	15,91	31,02	-4,98	2,41	-4,66	-0,00	-6,50
Monetaire ICB's	7,10	3,07	2,15	4,75	24,19	4,40	7,16	4,60	4,00	12,27	2,70	-4,09	-2,45	0,76	11,92
Aandelen - ICB's	6,48	15,19	21,20	23,24	26,23	11,33	11,93	17,62	18,57	31,55	-4,85	3,26	3,58	4,67	-5,32
Gemengde ICB's	6,32	4,92	12,07	14,11	30,52	5,82	6,30	6,76	7,44	13,49	0,50	-1,38	5,31	6,67	17,03
waarvan pensioenspaarfondsen	0,91	1,04	1,10	1,21	1,09	0,89	1,13	0,98	0,95	0,89	0,02	-0,09	0,12	0,26	0,20
ICB's met kapitaalbescherming	1,01	1,33	0,83	0,55	1,91	2,93	5,21	3,66	2,24	2,16	-1,92	-3,88	-2,82	-1,70	-0,26
1. gekoppeld aan aandelen	1,01	1,21	0,83	0,55	1,87	2,49	3,78	3,05	1,98	1,84	-1,49	-2,57	-2,22	-1,43	0,04
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	0,00	0,12	0,00	0,00	0,03	0,43	1,43	0,61	0,26	0,33	-0,43	-1,31	-0,61	-0,26	-0,29
Diverse	0,55	0,62	1,07	1,17	0,67	0,54	0,48	0,54	0,36	0,18	0,02	0,14	0,53	0,81	0,48
TOTAAL	**32,66**	**44,04**	**52,08**	**59,73**	**108,03**	**41,18**	**47,57**	**52,59**	**48,53**	**90,68**	**-8,52**	**-3,53**	**-0,51**	**11,19**	**17,35**
waarvan dakfondsen	4,20	6,15	8,34	9,94	19,47	6,38	5,96	4,45	3,98	7,47	-2,18	0,19	3,89	5,96	12,00

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

Bron: BEAMA

Evolutie van de aangroei van de netto activa (exclusief vastgoedbevaks) uitgesplitst naar volume-effect (netto inbreng) en prijseffect (koersevolutie)

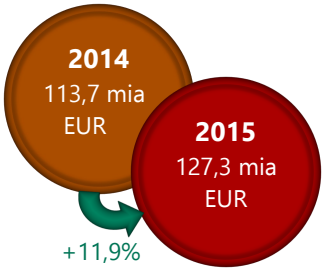


Bron: BEAMA

IV. ICB's naar Belgisch recht

Evolutie van het aantal compartimenten

Op 31 december 2015 waren er 1.296 compartimenten van ICB's naar Belgisch recht ingeschreven op de lijst van de FSMA, dit zijn er 105 minder dan per einde 2014. De openbare VBS worden pro memorie vermeld. Wettelijk worden zij ook als collectieve beleggingsinstellingen beschouwd. Hun aantal compartimenten bedroeg 2 per einde 2015.



Beleggingsvennootschappen

Eind 2015 waren er 1.222 compartimenten van beleggingsvennootschappen. Hiervan zijn er naar juridische aard 530 UCITS, ofwel 43,4%. Een lustrum eerder bedroeg deze ratio 21,7%.

Gemeenschappelijke beleggingsfondsen (GBF)

Van de 74 compartimenten van beleggingsfondsen zijn er naar juridische aard 49 UCITS, ofwel 66,2%, per einde 2015. Een lustrum eerder bedroeg deze ratio 4,0%.

Opmerking: Sinds 2014 is compartimentering van Belgische GBF'en toegestaan.

Aantal compartimenten van ICB's naar Belgisch recht

	2011	2012	2013	2014	2015
UCITS	383	366	338	489	579
beleggingsvennootschappen	381	364	336	455	530
beleggingsfondsen	2	2	2	34	49
AIFs / non-UCITS	1.487	1.293	1.136	912	717
beleggingsvennootschappen	1.440	1.245	1.084	887	692
pensioenspaarfondsen	15	16	16	18	18
andere beleggingsfondsen	32	32	36	7	7
TOTAAL	**1.870**	**1.659**	**1.474**	**1.401**	**1.296**
p.m. VBS	*3*	*3*	*2*	*2*	*2*

Bron: FSMA

Evolutie van de netto activa

Het totaal beheerd vermogen van de ICB's naar Belgisch recht nam in 2015 met 13,58 miljard EUR toe (+11,9%) en bedroeg op het einde van dat jaar 127,31 miljard EUR. Van dit totaal werd 8,40 miljard EUR in het buitenland verdeeld, ofwel 6,6%.

UCITS ICB's waren in 2015 goed voor 77,55 miljard EUR, d.i. 60,9% van het totaal vermogen van de Belgische ICB's. Een lustrum eerder was dit 37,3%.

Netto activa van de ICB's naar Belgisch recht volgens juridische aard

	2014		2015	
	mia EUR	%	mia EUR	%
UCITS	58,56	*51,49*	77,55	*60,91*
beleggingsvennootschappen	43,65	*38,38*	57,44	*45,12*
beleggingsfondsen	14,91	*13,11*	20,11	*15,80*
AIFs / non-UCITS	55,17	*48,51*	49,75	*39,08*
beleggingsvennootschappen	37,14	*32,66*	29,18	*22,92*
pensioenspaarfondsen	15,61	*13,73*	16,91	*13,28*
andere beleggingsfondsen	2,42	*2,13*	3,66	*2,87*
TOTAAL	**113,72**	***100,00***	**127,31**	***100,00***

Bron: BEAMA

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

	2014		2015	
	mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's	12,82	*11,27*	11,52	*9,05*
overheidsobligaties	2,32	*2,04*	1,86	*1,46*
ondernemingsobligaties	2,48	*2,18*	2,08	*1,63*
overheids– / ondernemingsobligaties	3,31	*2,91*	3,62	*2,85*
overige obligaties	4,70	*4,14*	3,96	*3,11*
waarvan dakfondsen	2,12	*1,86*	2,09	*1,64*
Monetaire ICB's	1,40	*1,23*	16,73	*13,14*
in EUR	0,56	*0,49*	8,77	*6,89*
in overige deviezen	0,84	*0,74*	7,96	*6,25*
waarvan dakfondsen	0,20	*0,18*	0,26	*0,20*
Aandelen - ICB's	31,79	*27,96*	28,14	*22,10*
België	1,30	*1,14*	1,45	*1,14*
Euroland	5,77	*5,07*	5,90	*4,63*
Europa	9,75	*8,58*	7,67	*6,03*
Amerika	4,17	*3,67*	3,05	*2,40*
Azië	1,17	*1,03*	1,63	*1,28*
wereldwijd	9,55	*8,40*	8,15	*6,40*
overige aandelen	0,09	*0,08*	0,28	*0,22*
waarvan dakfondsen	0,52	*0,46*	0,77	*0,60*
Gemengde ICB's	46,96	*41,30*	59,70	*46,89*
waarvan pensioenspaarfondsen	15,61	*13,73*	16,91	*13,29*
waarvan CPPI fondsen	8,92	*7,84*	11,57	*9,08*
waarvan dakfondsen	28,01	*24,63*	39,18	*30,78*
ICB's met kapitaalbescherming	12,24	*10,77*	10,74	*8,43*
1. gekoppeld aan aandelen	9,87	*8,68*	9,07	*7,12*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	2,37	*2,09*	1,67	*1,31*
Diverse	8,50	*7,48*	0,49	*0,39*
TOTAAL	**113,72**	***100,00***	**127,31**	***100,00***
waarvan dakfondsen	30,85	*27,13*	42,32	*33,24*
TOTAAL exclusief dakfondsen	82,88		84,99	

Bron: BEAMA

De laatste jaren is een toenemende vraag van investeerders naar dakfondsen merkbaar. Dergelijke ICB's streven een actief allocatiebeleid na en hebben een grote diversificatiemogelijkheid. Daarbij komt dat door het gebruik van 'building blocks', zijnde onderdelen waaruit dakfondsen opgebouwd kunnen worden, efficiëntie nagestreefd kan worden in de ICB-sector.

Evolutie van de inschrijvingen en terugbetalingen

De netto inschrijvingen in de ICB's naar Belgisch recht bedroegen 18,73 miljard EUR in 2015 en 10,07 miljard EUR in 2014. Deze netto inschrijvingen staan in contrast met de netto terugbetalingen van 3,81 miljard EUR en 7,73 miljard EUR in respectievelijk 2012 en 2011. Kortom: de trendbreuk die zich in 2013 voordeed, wordt gedurende 2014 en 2015 verder doorgezet en wordt zelfs versterkt.

In 2015 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen 1,09 miljard EUR en

de terugbetalingen 0,89 miljard EUR. Hierdoor kennen de pensioenspaarfondsen netto inschrijvingen van om en bij de 196 miljoen EUR gedurende 2015. Het laatste decennium registreerden de pensioenspaarfondsen enkel gedurende 2012 hogere terugbetalingen dan inschrijvingen.

Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht

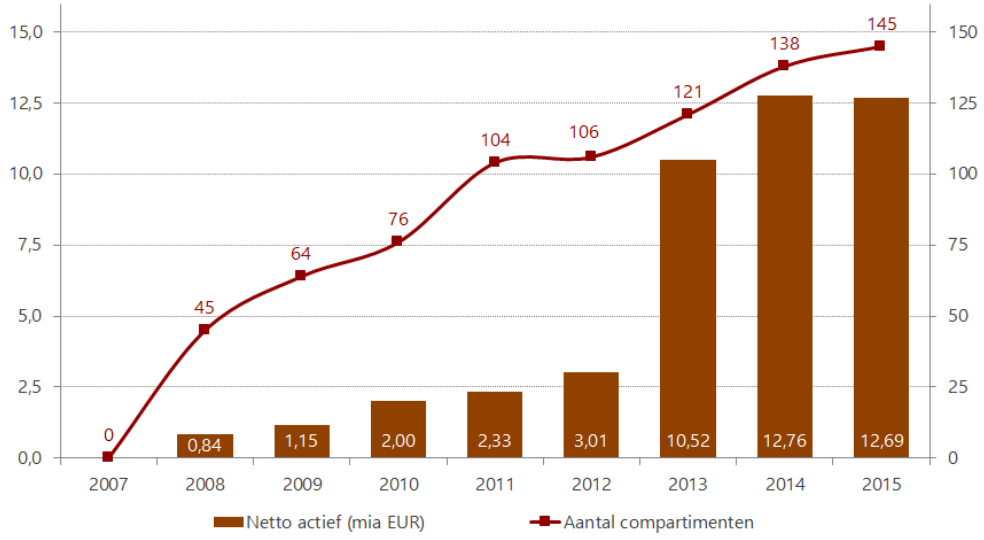
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Netto inbreng	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Obligatie - ICB's	6,53	6,07	5,49	6,72	1,04	-0,65
Monetaire ICB's	4,54	22,99	4,46	11,66	0,07	11,34
Aandelen - ICB's	22,95	26,04	19,91	31,40	3,04	-5,36
Gemengde ICB's	13,04	27,01	6,35	13,26	6,69	13,75
ICB's met kapitaalbescherming	1,17	2,64	2,56	3,08	-1,39	-0,45
Diverse	0,94	0,16	0,32	0,06	0,62	0,10
TOTAAL	**49,17**	**84,91**	**39,10**	**66,18**	**10,07**	**18,73**
waarvan dakfondsen	10,41	19,38	4,31	8,77	6,09	9,62

Bron: BEAMA

Niet-openbaar verdeelde institutionele ICB's naar Belgisch recht

Sinds 18 december 2007 kunnen investeringsvehikels ontwikkeld worden op maat van institutionele beleggers. Deze institutionele ICB's zijn niet-openbare ICB's die dienen aangemeld te zijn bij de FOD Financiën. Zij dienen niet verward te worden met de openbare ICB's met niet-retail aandelenklassen, die zijn aangemeld bij de FSMA.

Eind 2015 vertegenwoordigden de 145 institutionele ICB-compartimenten naar Belgisch recht 12,69 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 2015 12.581 miljard EUR. Dit totaal lag 1.274 miljard EUR (+11,3%) hoger dan het cijfer per eind 2014. Grosso modo vier zevende 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 vierde opeenvolgende jaar van een sterke groei. Gedurende 2015 kon deze positieve evolutie voornamelijk toegeschreven worden aan het beleggersvertrouwen dat aantoonde standvastig te zijn ondanks enkele volatiele periodes. Het 'quantitative easing' programma dat de ECB in januari 2015 aankondigde, de lage rentevoeten en de sterke economische groei droegen allen bij tot het verhoogde beleggersvertrouwen in ICB's. Doch, in het voorjaar werd een eerste prik uitgedeeld aan dit beleggersvertrouwen wegens de tijdelijke volatiliteit in de obligatiemarkt. In augustus werd er een tweede grotere prik uitgedeeld aan het beleggersvertrouwen ten gevolge van de turbulente aandelenmarkt. De gemengde ICB's kenden de grootste netto instroom in 2015. De aandelen-ICB's op hun beurt kenden hun hoogste netto inschrijvingen van de laatste 15 jaren. De obligatie-ICB's tekenden lagere netto inschrijvingen op dan in 2014, hetgeen te wijten is aan de omslag in obligatierendementen en de daarmee gepaarde onzekerheid voor de toekomst van obligaties. De monetaire ICB's kenden voor de eerste maal sinds 2008 netto inschrijvingen.

Per einde 2015 vertegenwoordigt het totale vermogen van de Europese ICB-markt 86% 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

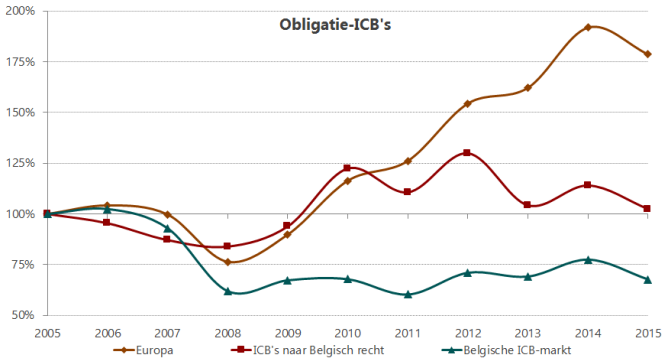
	2014	2015	*Verschil in %*	*Marktaandeel 2015 in %*
Luxemburg	3.094,99	3.506,20	*+13,29*	*27,87*
Ierland	1.663,89	1.898,83	*+14,12*	*15,09*
Duitsland	1.584,94	1.729,23	*+9,10*	*13,75*
Frankrijk	1.597,30	1.682,81	*+5,35*	*13,38*
Verenigd Koninkrijk	1.319,17	1.479,70	*+12,17*	*11,76*
Zwitserland	420,49	501,53	*+19,27*	*3,99*
Zweden	252,80	285,56	*+12,96*	*2,27*
Italië	253,17	281,56	*+11,21*	*2,24*
Denemarken	241,33	258,37	*+7,06*	*2,05*
Spanje	229,16	254,37	*+11,00*	*2,02*
Oostenrijk	162,52	168,24	*+3,52*	*1,34*
België	113,72	127,31	*+11,95*	*1,01*
Noorwegen	92,44	94,14	*+1,84*	*0,75*
Overige	280,66	312,77	*+11,44*	*2,49*
TOTAAL EUROPA	**11.306,58**	**12.580,61**	***+11,27***	***100,00***

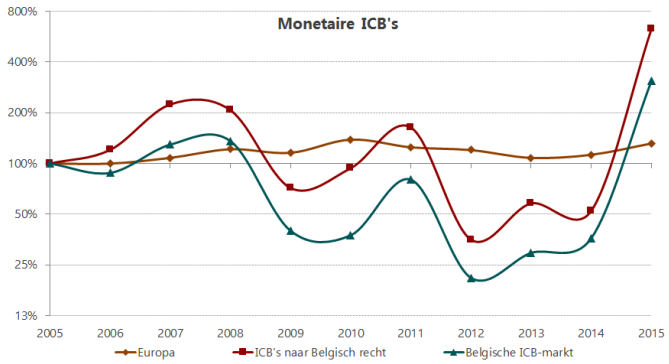
Bron: EFAMA

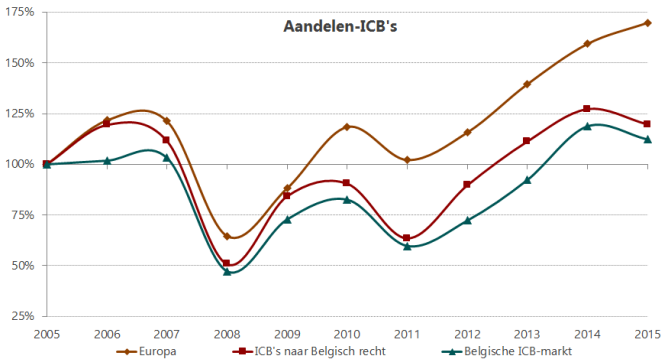
Belgische ICB's in de Europese ICB-sector

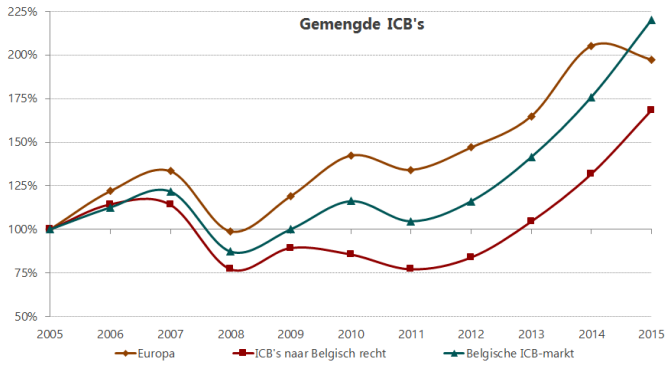
In een Europees perspectief deden de ICB's naar Belgisch recht (+11,9%) het minstens evengoed als het Europees gemiddelde (+11,3%). De in België openbaar verdeelde ICB's tekenden ook een mooie groei op (+14,2%).

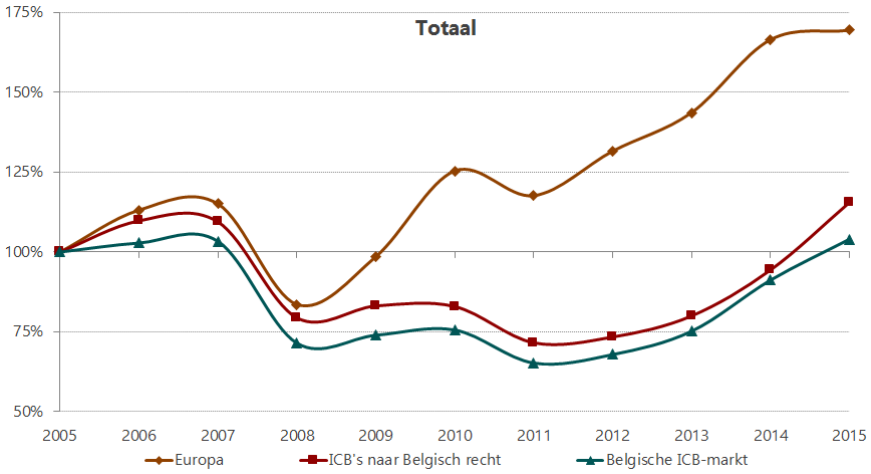
De Belgische ICB's kenden initieel niet dezelfde relance na 2008 als de Europese ICB-sector. Doch, de laatste twee jaren trad een inhaalbeweging op. Zo is 45% van de groei van de Europese ICB-sector toe te schrijven aan netto inschrijvingen tijdens het laatste lustrum. Voor de ICB's naar Belgisch recht bedroeg deze ratio 43% tijdens deze periode.

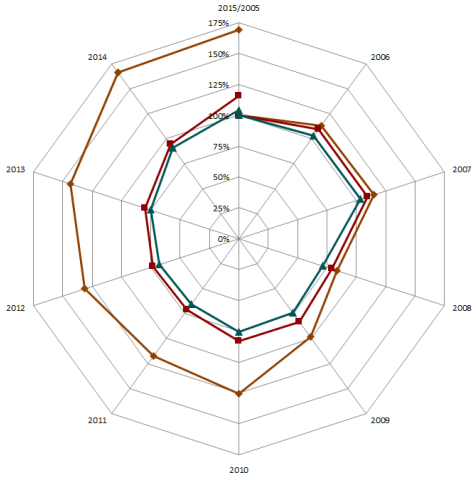












Bron: BEAMA / EFAMA

Fondsenmarkt dikt 10 miljard aan

Eind 2015 stak er in ons land voor 172,65 miljard euro in beleggingsfondsen, tegenover 159,51 miljard euro een jaar eerder. In het vierde kwartaal dikte de markt met 10 miljard aan.

SONJA VERSCHUEREN

Na een verschroeiende start in het eerste kwartaal moest de fondsensector in het tweede en vooral in het derde trimester van 2015 gas terugnemen. De beursdip in de zomer deed veel beleggers eieren voor hun geld kiezen. Maar in het vierde kwartaal vonden investeerders weer de weg naar fondsen. Tegenover eind september groeide de Belgische fondsenmarkt met ruim 10 miljard, van 161,83 naar 172,65 miljard euro, blijkt uit cijfers van de sectorfederatie Beama.

Vooral de aandelenfondsen deden het goed (+7,5%). De beurzen herstelden in het vierde kwartaal, onder meer omdat beleggers hoopten op extra stimuli van de Europese Centrale Bank. De groei op de fondsenmarkt is evenwel niet alleen toe te schrijven aan koersherstel, maar ook aan de instroom van vers geld.

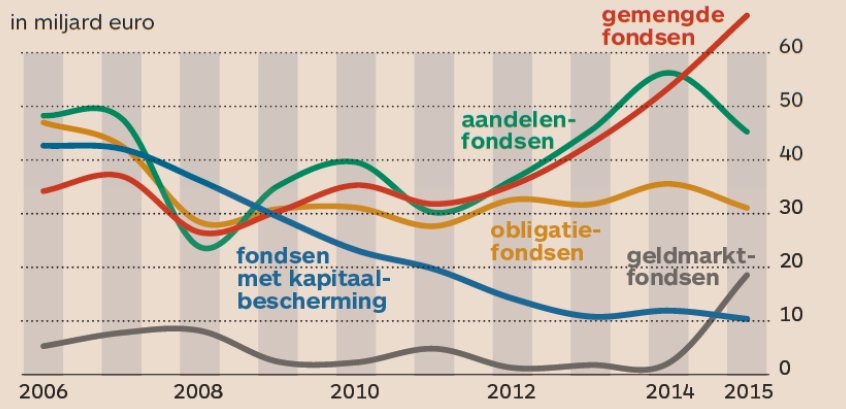
Opvallend is de opmars van gemengde fondsen, die zowel in aandelen als in obligaties beleggen en dus een iets defensiever karakter hebben. De zogenaamde mixfondsen hebben de pure aandelenfondsen vorig jaar ook ingehaald als grootste activaklasse. Eind december stak er 66,9 miljard euro in dergelijke fondsen, tegenover 53,5 miljard het jaar voordien.

De spectaculaire groei bij de geldmarktfondsen is vooral het gevolg van bodembewaking.

VOORZITTER BEAMA
HUGO LASAT

Ook de geldmarktfondsen kenden een spectaculaire toename, van 2,2 naar 18,5 miljard euro. 'Dat betekent evenwel niet dat de Belg nu massaal in dergelijke fondsen stapt. Het heeft vooral te maken met bodembewaking bij turbulentie op de markten. Beheerders steken dan een stukje van hun portefeuille in monetaire fondsen om hun beloftes aan de klanten te kunnen waarmaken', legt Beama-voorzitter Hugo Lasat uit.

GEMENGDE FONDSEN STEKEN AANDELENFONDSEN VOORBIJ



Actuele thema's in asset management

Eindrapport van de Expertengroep voor de Financiële Sector
Digitalisering
Pensioensparen
Transversaal KB
UCITS V
MiFID II / MiFIR
PRIIPs
Capital Markets Union
Money Market Funds
Herziening van de Prospectusrichtlijn
Verordening betreffende de transparantie van de effectenfinancierings-transacties (SFTR)
Fiscaliteit

VI. Actuele thema's in asset management

Eindrapport van de Expertengroep voor de Financiële Sector

Begin januari 2016 publiceerde de High Level Expert Group, opgericht op initiatief van de Minister van Financiën, haar eindrapport "De Toekomst van de Belgische Financiële Sector".

Deze Expertengroep had als missie "een brede reflectie uit te voeren over het Belgisch financieel landschap en daarbij een stand van zaken op te maken van de uitdagingen na de financiële crisis van 2008 en de toekomstperspectieven voor de sector". Het rapport bevat 10 aanbevelingen die gebaseerd zijn op deze analyse.

BEAMA heeft deelgenomen aan de voorafgaande consultatie en heeft haar position paper 'The Future of the Belgian Asset Management & Private Banking Industry' ingediend en nadien becommentarieerd tijdens een vergadering met een delegatie van de Expertengroep.

Het uitgeschreven rapport geeft de conclusies van de experten weer die in unanimiteit onderschreven worden. De achterliggende analyse en gesprekken hebben aangetoond dat de crisissen van 2008-2011 achter de rug zijn, dat de Belgische banksector sindsdien ernstig hervormd is, doch dat het werk nog niet af is en dat de hervorming van het financieel toezicht hiertoe heeft bijgedragen en als dusdanig te behouden is.

Van de tien aanbevelingen van het rapport gaan er 5 over de weerbaarheid ('resilience') van de Belgische financiële sector en 5 andere over de verhoging van zijn competitiviteit. Deze twee polen versterken elkaar.

In het rapport komt de asset management sector niet zo vaak expliciet voor, doch de algemene politieke messages die BEAMA al een aantal jaren uitdraagt, vallen perfect samen met heel wat boodschappen die dit rapport naar voor schuift. Voor asset management is de aanbeveling rond niet-verstorende fiscale regimes belangrijk, alsook de klemtoon die gelegd wordt dat het uitbouwen van de financiële sector dient te liggen in zijn rol ter ondersteuning van de economie: LT-investment (ELTIF), Pensions, Infrastructure, private equity, … .

De positieve ervaringen bij de samenstelling van dit rapport (de analyse & constructieve gesprekken) vinden dit jaar voortgang in het initiatief van de Minister van Financiën om een regelmatig discussieplatform te houden met de diverse stakeholders, waaronder BEAMA. Een eerste plenaire vergadering van het discussieplatform vond plaats op 13 mei 2016.

Digitalisering

Het onderwerp "digitalisering" staat hoog genoteerd in de strategische agenda van ondernemingen in allerlei sectoren. Het maakt deel uit van het ruimere maatschappelijke en sociale debat, waarrond binnen enkele jaren het kantelmoment van niche naar mainstream verwacht wordt.

Vanuit deze invalshoek heeft BEAMA begin 2016 een workshop georganiseerd die zich toespitste op 'Dedicated Technology' voor de asset management-sector. Door de toepassing van outsourcing en delegatie eigen aan de branche (ecosysteem van de value chain) leent het zich tot kruisbestuiving op allerlei vlakken: robot-advies, FinTech, Big Data.

De aandacht van de instellingen die behoren tot de Value Chain van asset management is gefocust op acties die nodig zijn om de mogelijke voordelen van technologische innovaties te benutten en de risico's te beperken.

De vraag stelt zich hoe een aantal nieuwe technologische ontwikkelingen zich specifiek kunnen richten naar de asset management-sector, waarbij gedacht kan worden aan nieuwe spelers in de markten en/of nieuwe invullingen van klan-

tenbehoeften.

Wettelijke voorschriften inzake elektronische handel in beleggingsproducten en –diensten (het aanbod via website van asset management-producten & fondsen en de online reclame via 'social media') worden in toenemende mate ingelast in de Europese en Belgische regelgeving. De verplichtingen in risk management en compliance vormen een aanzienlijke uitdaging. In ons land leggen het transversaal KB en de FSMA circulaire betreffende de geldende regels voor de reclame bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten de verplichtingen vast voor de reclame en andere documenten en berichten die op elektronische wijze worden verspreid.

Pensioensparen

De complementariteit van de drie pensioenpijlers is noodzakelijk om de toekomstige levensstandaard van de bevolking te verzekeren.

Heel wat Belgen leveren nu reeds een aanzienlijke inspanning om te voorzien in een aanvulling op hun wettelijk pensioen. BEAMA pleit voor een veralgemening en verdieping van 2de pensioenpijler om zowel werknemers, zelfstandigen als contractuele ambtenaren toegang te verschaffen tot een 2de pijlerplan, waardoor iedereen de mogelijkheid krijgt om voldoende reserves in de 2de pijler op te bouwen.

De succesvolle 3de pijler pensioenspaarfondsen verdienen eveneens aanmoediging. Zij kunnen uitstekende returns voorleggen en genieten van de kracht van kapitalisatie. BEAMA ijvert voor een toenemende 3de pijler pensioenspaarreflex bij de jonge werkende bevolking.

Pensioenspaarfondsen dienen welbepaalde wettelijke regels na te leven met betrekking tot het beleggingsbeleid. Bepaalde plafonds houden niet langer tred met de economische evolutie en zijn dan ook aangepast in het licht van de veranderende economische context van de voorbije 10 jaar. Om liquiditeitsredenen en in het kader van oordeelkundig risicobeheer is de 1 miljard EUR beurskapitalisatie grens voor Europese small & midcap aandelen opgetrokken naar 3 miljard EUR, wat toelaat om een voldoende gediversifieerde deel-portefeuille van Europese small & midcap aandelen binnen pensioenspaarfondsen op te bouwen.

Vanaf einde 2015 zijn de bedragen, welke in het kader van het pensioensparen in aanmerking komen voor belastingvermindering, diegene die in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte (in plaats van enkel in België) definitief worden betaald. Het is dus toegestaan om een individuele of collectieve pensioenspaarrekening te openen of een spaarverzekering af te sluiten bij een instelling of een onderneming die is gevestigd in een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte.

Transversaal KB

De FSMA circulaire van 27 oktober 2015 betreffende de geldende regels voor de reclame bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten is opgesteld naar aanleiding van de inwerkingtreding van het Transversaal KB midden 2015. De doelstelling van deze circulaire is om toelichting te geven bij de geldende regels voor de reclame en andere documenten en berichten die worden verspreid bij de beroepsmatige commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten op het Belgisch grondgebied. Als bijlage van de circulaire worden enkele specifieke punten voor fondsen beschreven.

De FSMA en BEAMA overleggen momenteel samen om oplossingen uit te werken

omtrent een aantal vragen en bemerkingen over de implementatie vanuit het oogpunt van fondsen en asset management. Naar aanleiding van concrete dossiers zijn sectorvoorstellen geformuleerd betreffende:

- het optimaliseren van de doorlooptijd van dossierbehandelingen;
- het uniformiseren van de feedback van de toezichthouder door het concept van een canvasgoedkeuring voor marketing materiaal (factsheets, presentatiebrochures, commerciële fiches, ...) te bepleiten;
- het verwijzen naar een eigen glossary op de website van de individuele instellingen;
- het "digitaal redeneren" bij website-opbouw, waarbij de sector voorstander is van een doorkliksysteem in verschillende niveaus dat voor overzichtelijkheid, gebruiksvriendelijkheid en efficiëntie voor de cliënt zorgt.

Tevens wordt nagegaan hoe een FAQ kan uitgebouwd worden die meer praktijkgericht is qua inhoud dan de tekst van het Transversaal KB en de circulaire.

UCITS V

Richtlijn 2014/91/EU is op Europees vlak op 18 maart jongstleden in werking getreden. Kort na de inwerkingtreding werd op 24 maart de gedelegeerde Verordening 2016/438 gepubliceerd betreffende de verplichtingen van bewaarders, en op 31 maart het definitieve verslag van de ESMA over de richtsnoeren inzake remuneratiebeleid onder UCITS en AIFMD.

18 maart was eveneens de uiterste datum voor de omzetting van de Richtlijn voor de Lidstaten. BEAMA betreurt dat België er helaas niet in geslaagd is om UCITS V op tijd om te zetten. Eind vorige winter heeft de werkgroep Juridische Zaken en MiFID niettemin ontwerpen van de omzettingstekst ontvangen en becommentarieerd. Uit deze commentaren is in het bijzonder gebleken dat de ontwerpteksten niet voldoende rekening hielden met de mogelijkheid die in het Belgisch recht bestaat om taken van beheer en taken van toezicht te scheiden in een directiecomité en een raad van bestuur. Dit terwijl dit onderscheid op het voorplan wordt gezet in de recente Bankenwet (wet van 25 april 2014). Dit onderscheid is belangrijk in het kader van de beperkingen die door de Richtlijn worden opgelegd voor gecumuleerde mandaten binnen de beheervennootschap (beleggingsvennootschap) en de bewaarnemer.

Ook heeft BEAMA commentaar verstrekt op een ontwerp van koninklijk besluit om het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare ICB's op te splitsen in een KB over ICBE's (UCITS) en een KB over openbare AICB's.

Na de inwerkingtreding van de Belgische uitvoeringswet zullen de verplichtingen die voor bewaarders, het remuneratiebeleid en de sancties gelden in grote mate zijn gelijkgeschakeld onder UCITS en AIFMD.

MiFID II / MiFIR

Het MiFID-pakket blijft al enige tijd een prioriteit voor de Vereniging. BEAMA was bijzonder tevreden over het voorstel van de Commissie om de ingangsdatum voor het volledige pakket maatregelen uit te stellen tot 3 januari 2018. De Vereniging hoopt dat deze termijn voldoende zal zijn opdat de sector zich kan voorbereiden, gezien de aanzienlijke achterstand die de teksten van niveau 2 hebben opgelopen. Hoewel al deze teksten (gedelegeerde handelingen, Regulatory Technical Standards en Implementing Technical Standards) waren voorzien voor juni 2015, zijn alleen de gedelegeerde Richtlijn betreffende de bewaring van

instrumenten van cliënten, product governance en 'inducements' en de gedelegeerde Verordening over de organisatorische eisen en de uitoefeningsvoorwaarden voor beleggingsondernemingen door de Commissie goedgekeurd, op respectievelijk 7 en 25 april 2016. Er is momenteel nog geen precieze timing beschikbaar voor de publicatie van de ontbrekende teksten gezien 3 RTS -teksten van de ESMA door de Commissie zijn verworpen.

In de tussentijd tracht BEAMA haar leden zo goed mogelijk bij te staan door vanaf nu van start te gaan met de voorbereidende werkzaamheden voor de invoering op basis van voorlopige teksten. Bepaalde thema's, zoals het bepalen van een doelmarkt, 'inducements', due diligence inzake distributie worden prioritair behandeld.

PRIIPs

De belangrijkste gebeurtenis in het PRIIPs-dossier vond plaats op 7 april 2016 toen het gemengd comité van de Europese toezichthouders autoriteiten (EBA, ESMA en EIOPA) de ontwerp RTS-teksten publiceerde. Die bevatten de gedetailleerde methoden en de indelingen die moeten worden gebruikt voor het nieuwe essentiële-informatiedocument (KID). Tijdens de laatste consultatie daarover had BEAMA herhaaldelijk haar bezorgdheid geuit over de voorstellen van de ESA's.

Hoewel sommige inmiddels niet langer bestaan, onderschat de Vereniging niet wat voor een uitdaging de timing van de Verordening inhoudt. Hoewel de verplichting om cliënten KID-fiches te overhandigen op 31 december 2016 van kracht wordt, zullen de definitieve uitvoeringsteksten wellicht pas in de loop van het derde kwartaal van 2016 worden gepubliceerd. Ook is de verplichting voor producten met verschillende beleggingsopties (zoals tak 23-verzekeringsproducten) om voor elke optie een PRIIPs -KID op te stellen of een generieke KID met informatie die voldoet aan de KID-normen, niet geschikt. Die zorgt er immers voor dat beleggers andere informatie krijgen als zij rechtstreeks in een retailfonds beleggen dan wanneer ze onrechtstreeks in een retailfonds beleggen. Tot slot betekent ook het feit dat beleggers geen details ontvangen over de structuur van de kosten, maar dat uitsluitend de impact ervan op het rendement wordt geïllustreerd, naar onze mening minder transparantie ten aanzien van de cliënten.

Capital Markets Union

Op 30 september 2015 heeft de Commissie haar actieplan gepubliceerd voor de totstandbrenging van één werkelijke kapitaalmarkt binnen de Europese Unie. BEAMA heeft bijzondere belangstelling voor dit project en meent dat de Commissie reeds een aantal gunstige maatregelen heeft genomen, met name de herziening van de Solvency II Richtlijn om verzekeringsondernemingen aan te zetten te investeren in ELTIFs en de consultatie over de gecumuleerde impact van de verschillende hervormingen van de financiële regelgeving. BEAMA is eveneens voornemens om actief deel te nemen aan de toekomstige consultatie over de barrières voor de grensoverschrijdende verdeling van fondsen en de opstelling van een Europees persoonlijk pensioenplan (EPP).

Money Market Funds

Op 12 april 2016 heeft het Nederlandse Voorzitterschap van de Raad over dit dossier een compromisvoorstel gepubliceerd. Over dit voorstel werd onderhandeld tussen de vijf lidstaten die het nauwst betrokken zijn bij dit type fondsen. Daardoor zal er binnen de Raad wellicht snel tot een akkoord kunnen worden gekomen. Volgens dit voorstel zijn er 3 typen monetaire fondsen toegelaten:

fondsen met variabele NIW (VNAV), fondsen met een constante NIW (CNAV) die beleggen in overheidsschuldinstrumenten en fondsen met lage volatiliteit (LVNAV). Alleen deze laatste twee types kunnen gebruik maken van de boekhoudmethode van de geamortiseerde kostprijs. In tegenstelling tot de tekst van het Parlement is er voor LVNAV-fondsen geen uitdovingsclausule opgenomen.

Het voorstel staat toe dat er wordt belegd in deelbewijzen van andere monetaire fondsen en de waarderingsprocedures voor de kredietkwaliteit van de emittenten zijn beter afgestemd op de werkelijkheid. BEAMA is tevreden over deze evenwichtige tekst en hoopt dat er over dit dossier snel een trialoogovereenkomst kan worden bereikt.

Herziening van de Prospectusrichtlijn

In het kader van de Kapitaalmarktenunie en om de financiering van ondernemingen (en kmo's in het bijzonder) via de markten aantrekkelijker te maken, heeft de Commissie een voorstel voor een Verordening opgesteld ter vervanging van de Prospectusrichtlijn (2003/71/EG). Enkele voorgestelde veranderingen in het prospectusregime zijn onder andere:

- de afschaffing van het verlichte regime voor obligaties met een nominale waarde van meer dan 100.000 EUR;
- de afschaffing van de perimeteruitsluiting van de openbare aanbieding van effecten met een nominale waarde van meer dan 100.000 EUR (de uitsluiting voor aanbiedingen waarvoor er een verbintenis is vereist van ten minste 100.000 EUR per aanbieding en per belegger blijft bestaan).

BEAMA zal analyseren wat de gevolgen daarvan zijn voor het begrip 'openbare aanbieding' voor de aanbieding van deelbewijzen van ICB's in België;

- de wijziging van de samenvatting van het prospectus die meer zal worden afgestemd op het PRIIPs-KID en die voor elke uitgifte verplicht zal zijn.

In het kader van deze hervorming heeft EFAMA ervoor gepleit dat AIFs van het gesloten type worden uitgesloten uit de scope van deze Verordening. Dat lijkt logisch gezien het regime voor informatie en bescherming van de belegger dat is ingevoerd door de AIFMD Richtlijn. Die Richtlijn bestond nog niet toen de oorspronkelijke Prospectusrichtlijn werd gepubliceerd.

Verordening betreffende de transparantie van de effectenfinancieringstransacties (SFTR)

De Verordening (EU) 2015/2365 is op 23 december 2015 gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU en is op 12 januari 2016 in werking getreden. Deze Verordening heeft drie doelstellingen: in eerste instantie strikte voorwaarden opleggen op het hergebruik van financiële instrumenten die zijn ontvangen als collateral, in tweede instantie aan UCITS en AIFs de verplichting opleggen om een aantal gedetailleerde gegevens in hun prospectus en periodieke verslagen te publiceren over hun gebruik van effectenfinancieringstransacties, en in derde instantie om de rapportering van deze transacties aan zogenaamde 'trade repositories' te maken. De transparantieverplichtingen voor ICB's zullen vanaf 13 juli 2017 van toepassing zijn voor bestaande fondsen. Ze zijn echter reeds van toepassing voor alle ICB's die na 12 januari 2016 zijn opgericht.

Fiscaliteit

Met het oog op een betere financiële fiscaliteit schuift BEAMA enkele criteria naar voren zoals een level playing field, duurzaamheid, transparantie en eenvoudige uitvoerbaarheid. BEAMA pleit in het algemeen voor de verlaging van de fiscale impact: het toepassen van een feitelijk level playing field tussen alle spaar-

producten die in België aangeboden worden, zowel collectief en individueel.

Fondsen zijn onderworpen aan verschillende taksen. In deze context pleit BEAMA voor een verlaging van de fiscale druk op de collectieve financiële instrumenten.

Distributie-aandeel en de toepassing van beurstaks (TOB)

Het probleem stelt zich van een correcte inning van de beurstaks enerzijds en van de toepassing van de boekhoudwetgeving op de ICB's anderzijds. De asset management sector wijst op de moeilijke uitvoerbaarheid.

Met het oog op de dialoog met de sector werd in de eerste helft van 2016 de problematiek door de BEAMA Raad van Bestuur meermaals aangekaart bij het Kabinet van Financiën. Opvolgingsactie hieromtrent is in het vooruitzicht gesteld en adviezen hiertoe worden ingewonnen bij de Administratie Financiën (argumenten rond gepubliceerde rulings met betrekking tot art. 19bis WIB92) en bij de FSMA (analyse van boekhoud KB ICB's). Bij het Kabinet Financiën wordt politiek bekeken welke het beste instrument is: een wetswijziging dan wel een bijsturing van de circulaire. Er wordt gezocht naar een oplossing die politiek het best haalbaar is en het snelst kan geïmplementeerd worden.

"Tate & Lyle" – toepassing

De wet van 18 december 2015 introduceert een nieuw artikel 269/1 in het Wetboek van de Inkomstenbelastingen, dat voorziet in een verminderde RV van 1,6995% op Belgische dividenden onder omstandigheden vaak aangeduid als "Tate & Lyle omstandigheden". BEAMA heeft de gevolgen van de verlaagde RV op Belgische dividenden voor de fondsensector bestudeerd: zowel voor BEVEKs die investeren in Belgische aandelen, als voor investeerders in Belgische BEVEKs. Uit verder onderzoek is gebleken dat de vraag of BEVEKs als investeerders recht kunnen laten gelden op het verlaagde tarief van RV niet als dusdanig besproken werd tussen emittenten en dat er hierover ook vooralsnog geen consensusstandpunt bestaat.

btw-vrijstelling (voor beheervergoeding van alle ICB's)

BEAMA heeft met een Administratieve beslissing van de Algemene Administratie van de Fiscaliteit bekomen dat de btw -vrijstelling van artikel 44 § 3, 11° W.BTW ook van toepassing blijft op het beheer van de AICB's. In verdere aansluiting op de beslissing van Administratie Financiën zal naar de toekomst toe een wetswijziging noodzakelijk zijn.

FATCA / CRS

In het Belgisch Staatsblad van 31 december 2015 werd de Belgische FATCA wet en CRS wet gepubliceerd.

Met de bijstand van consultants hebben de beroepsverenigingen Febelfin, Assuralia en BEAMA aanpassingen doorgevoerd aan de FATCA / CRS Guidances Notes met het oog op conformiteit. BEAMA zorgde met E&Y voor de uitwerking van de toepassing voor fondsen.

Dankzij deze Common Reporting Standards (CRS) zullen de OESO-lidstaten onderling de nodige fiscale financiële gegevens van de belastingplichtigen automatisch uitwisselen.

Wat betreft de opheffing van de "Spaarrichtlijn" op 1 januari 2016 heeft de FOD Financiën een bericht van Opheffing van de "Spaarrichtlijn" - Bericht aan de uitbetalende instanties en aan de Belgische financiële instellingen gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 24 december 2015.

Heffing op het sparen: 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 een uniforme werkwijze voor de fondsensector en voor de Belgische asset managers om te zetten in een circulaire vanwege de Administratie. Deze circulaire wordt momenteel nog verwacht.

Heffing op het sparen: aanpassing van de administratieve circulaires rond art. 19bis WIB92

De Fiscale Administratie heeft op 8 april 2016 een addendum gepubliceerd ter aanvulling van haar eerdere circulaires over art. 19bis WIB92 ("heffing op het sparen") en dit naar aanleiding van de uitdoving van de Spaarrichtlijn en van de herwerking van de wet van 2012.

Bij het Kabinet Financiën wordt verdere verduidelijking gevraagd rond het criterium van belegging voor meer dan 25% in schuldvorderingen.

Deze circulaire zal effect sorteren vanaf 1 juli 2016.

Speculatietaks

In het Belgisch Staatsblad van 30 december 2015 verscheen de wet van 26 december 2015 houdende maatregelen inzake versterking van jobcreatie en koopkracht. Deze wet handelt o.m. over de speculatietaks, als onderdeel van een algemene "taks-shift" operatie.

UCITS, AIFs, ETF en GVV zijn out of scope van deze nieuwe taks.

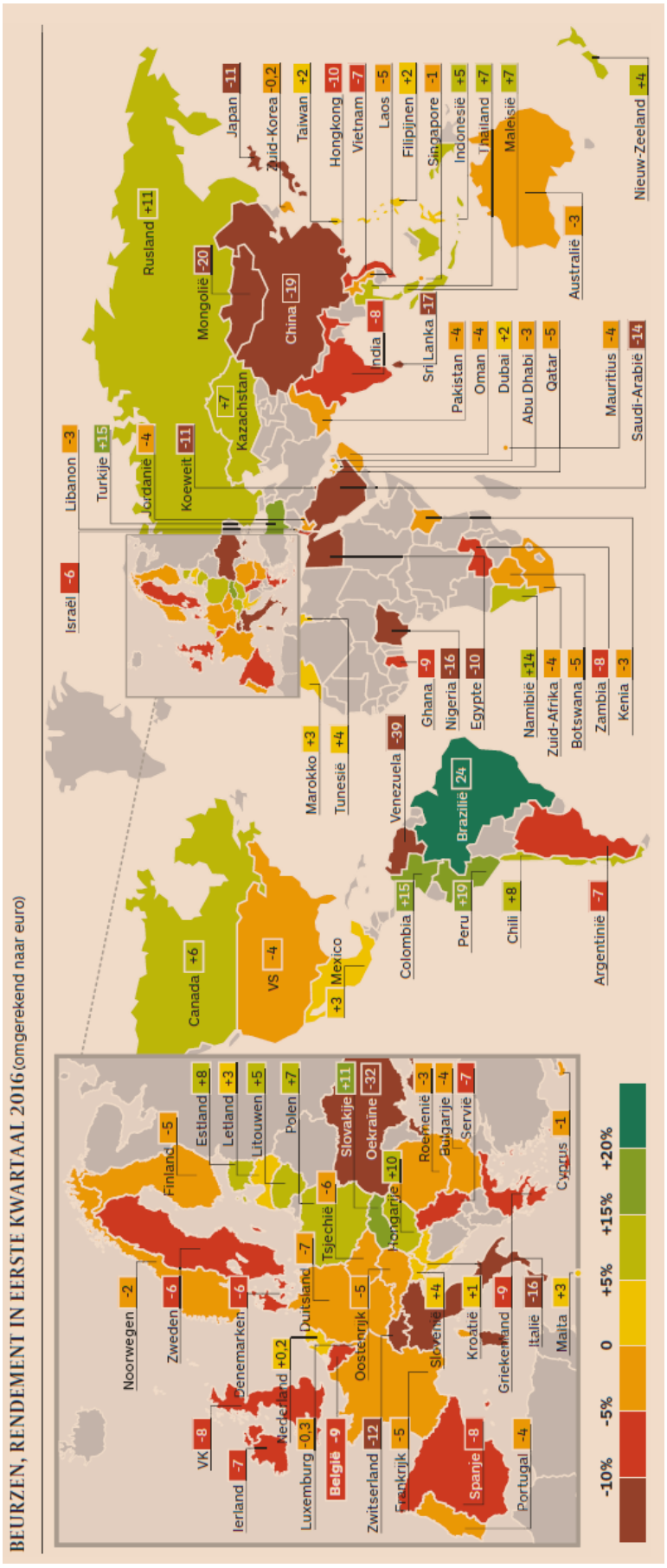
« Kunnen de vijf regels van bergbeklimmen u helpen in het plannen van uw pensionering? »

Ervaren klimmers weten dat de afdaling gevaarlijker is dan de klim naar de top. Zoals een legendarische bergbeklimmer het stelde "Als klimmers weten wij instinctief dat we slechts halfweg zijn als we de top bereikt hebben. We moeten weten dat we ons geëngageerd hebben voor de heen-en-terugreis."
Het treurige overlijden van enkele bergbeklimmers op de Himalaya eind mei 2016 bevestigt helaas nogmaals deze stelling. Deze bergbeklimmers overleden vlak na het bereiken van de top ten gevolge van hoogteziekte.

Tijdens de pensionering zijn de beslissingen die u maakt verschillend van de beslissingen die u maakt bij het voorbereiden van de pensionering. Zo zullen bijvoorbeeld de keuzes die u maakt omtrent hoe uw cash geld aan te wenden een grotere impact hebben omdat u niet meer de luxe van tijd heeft om uw portefeuille opnieuw op te bouwen.

Doch, vijf regels voor bergbeklimmingssuccessen kunnen u ook helpen in uw pensioneringsambities:

1. Vertrouw op de ervaring van een gids;
2. Volg de checklist;
3. Voorbereiding is essentieel;
4. Verwacht een koerscorrectie;
5. Pas op voor gevarenzones.



Beursrendementen eerste kwartaal 2016 — De Tijd 1 april 2016


BEAMA Workshop
Vrijdag 29 januari 2016
09u00 - 14u00
Dedicated technology for asset managers
glance@beama
Nr 24 — Winter 2016
Nieuwsbrief voor BEAMA-leden
Voorwoord
"Is digitaal geniaal?"
Belgian Asset Managers Association
BEAMA - Belgian Asset Managers Association
Statistieken
Financiële Vaardigheid
DMVI - ICB's
Publicaties
Lange termijn statistieken
Nieuws
Member of
febelfin
efama

VII. BEAMA's projecten en communicatie

VIII. BEAMA werkgroepen en hun voorzitters

VII. BEAMA's projecten en communicatie

glance@beama

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

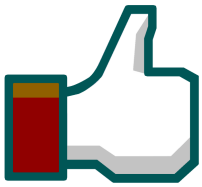
BEAMA IT omgeving

NIW publicatie

De publicatie van netto inventariswaarden (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.

Sinds begin 2016 is het mogelijk voor de BEAMA leden om hun bestanden met NIW waarden via e-mail op te sturen zodat ze nadien automatisch gepubliceerd worden op de BEAMA website.

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 in een dagblad en/of in het Belgisch Staatsblad vereist is. Leden kunnen hieromtrent bijkomende inlichtingen vragen bij het BEAMA secretariaat.

BEAMA @ EFAMA

BEAMA vzw is stichtend lid van EFAMA, de representatieve vereniging van de Europese asset management industrie. EFAMA vertegenwoordigt via haar leden nagenoeg 21 triljoen EUR aan activa onder beheer, waarvan 12,6 triljoen EUR in ICB's over 56.000 portefeuilles per einde 2015.

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. 266 financiële instellingen in België zijn lid van Febelfin vzw.

VIII. BEAMA werkgroepen en hun voorzitters: belangrijkste topics

Corporate governance



Marnix Arickx

- Verderzetting van de 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): accent op de samenhang met sectorale wetgevingen van asset management
- Onderzoek naar de gevolgen van de inwerkingtreding van de herziene Transparantierichtlijn (2013/50/EU)
- Studie van aspecten van corporate governance opgenomen in MiFID II / MiFIR
- Ontwerp van wijzigingsreglement van het reglement van de FSMA van 27 oktober 2011 over de erkenning van compliance officers
- Deelname van een aantal leden aan de enquête van het Instituut für Finanzdienstleitungen (IFF) betreffende de verschillende richtsnoeren over het beloningsbeleid, in opdracht van de Europese Commissie

Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren



Dirk Mampaey

- Brainstorming omtrent de Febelfin screeningsprocedure van duurzame financiële producten / BEAMA DMVI Methodologie
- Onderzoeken Ethix contract
- Opvolging confidentialiteitsclausule gelinkt aan het Ethix contract

Fiscale aspecten



Peter Drijkoningen

- Fiscale en financiële maatregelen van de Regering
- Distributie-aandeel, art. 19bis WIB92 en de toepassing van beurstaks (TOB): belastbare basis van de Roerende Voorheffing voor de toepassing van artikel 19bis WIB92 en voor de toepassing van de vrijstelling van TOB op de inkoop van distributieaandelen: interpretatie van het begrip distributieaandeel
- Asset test en de Belgische TIS voor dakfondsen & subfondsen van dakfondsen: positie van de asset management sector
- Beheer van ICB's: scope van btw-vrijstelling voor UCITS en AICB's
- Roerende Voorheffing op dividenden: "Tate & Lyle" – toepassing: gevolgen voor de fondsensector
- Heffing op het sparen - Be TIS: onderzoek van de aanpassing van de administratieve circulaires rond art. 19Bis WIB92
- FATCA / CRS: aanpassingen aan de Guidances Notes met het oog op de conformiteit van de FATCA / CRS Guidances

Operations & IT Boekhouding ICB's



Marc Vermeiren

- Opvolging uitwerking nieuwe bestandsoverdracht mogelijkheid in het kader van de NIW-publicatie op de BEAMA website
  Mogelijkheid om bestanden via e-mail te versturen naast de bestaande bestandsoverdrachtsprocedures op server niveau

Institutional asset management & 3de pijler pensioensparen



Dirk Mampaey

- BEAMA positie rond het drie-pijler pensioensysteem: kernboodschappen en voorstellen van communicatie van de BEAMA messages naar diverse stakeholders
- Onderzoek van metadata en cijfergegevens over pensioenvoorziening in België
- Voorbereiding van diverse BEAMA perscontacten en antwoorden op pers-vragen rond pensioensparen
- Voorstellen rond de uitbreiding van de aanvullende 2de pijler pensioenvoor-ziening in België
- Voorbereiding input aan de Commissie Pensioenhervorming 2020 – 2040 en aan het Nationaal Pensioencomité
- Voorstellen over de uitbreiding van het pensioenthema in het BEAMA website -gedeelte over financiële vaardigheid
- Opvolging van initiatieven rond het Europese debat en de EFAMA werkzaam-heden betreffende het European Personal Pension Product, OCERP
- Voorbereiding van Ronde Tafel gesprek van Plus Magazine over Financiën en Verzekeringen met focus op de pensioenen en hun samenstelling en de verschillende pijlers in België – Vertegenwoordiger van BEAMA

Juridische zaken & MiFID



Dirk Mampaey



Myriam Vanneste

- UCITS V:
  - FSMA consultatie betreffende het voorontwerp van wet tot omzetting van Richtlijn 2014/91/EU en houdende diverse bepalingen
  - Analyse van de consequenties van de gedelegeerde Verordening (EU) 2016/438 van de Commissie betreffende de verplichtingen van bewaarders (onafhankelijkheidsvereisten, selectieproces, …)
  - Richtsnoeren voor het beloningsbeleid onder UCITS en AIFMD
- FSMA consultatie betreffende het ontwerp van koninklijk besluit met betrek-king tot alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheer-vennootschappen, en houdende diverse bepalingen (ontdubbeling van het KB van 12/11/2012 in een AICB KB en een UCITS KB)
- MiFIDII / MiFIR:
  - Acties met het oog op het bekomen van een uitstel van inwerking-treding van het pakket
  - Voorafgaande analyse van een aantal onderwerpen die de asset managers raken
  - Uitwerking van een voorafgaande visie betreffende het begrip van doelmarkt
  - Beschouwingen over het thema van de 'inducements' onder MiFID II
- Consultatie betreffende de RTS met betrekking tot PRIIPs en voorafgaande analyse van de ontwerpen van implementatiestandaarden zoals deze door de Europese toezichthouders gepubliceerd zijn
- Analyse van de gevolgen voor de ICB's en hun beheerders van de Verorde-ning (EU) 2015/2365 betreffende de transparantie van effectenfinancierings-transacties en van hergebruik
- Discussion Paper van ESMA betreffende de aandelenklassen van UCITS-fondsen
- Opvolging van de werkzaamheden in het kader van de Kapitaalmarktenunie (voornamelijk het verhogen van de aantrekkelijkheid van ELTIF fondsen, EuSEF en EuVECA en studie van de algemene impact van de verschillende financiële regelgevingen)

Statistieken & Trends



Marnix Arickx

- Aanpassingen in de driemaandelijkse detailstatistieken:
  - Aanpassing van de scope: van publieke fondsen voor retailklanten naar publieke fondsen
  - Nieuwe opvragingswijze van de detailstatistieken
- Aanpassing van de jaarlijkse statistiek omtrent inschrijvingen en terugbetalingen om deze te aligneren op de vernieuwde representatiewijze van de driemaandelijkse detailstatistieken
- Uitbreiding van de jaarlijkse statistiek omtrent de Assets under Management om rekening te houden met het belang van de fondsen onder discretionair beheer en advies
- Gedachtenwisseling omtrent nieuwe statistieken voor in het jaarverslag
- Onderzoek verruiming populatie van de detailbevraging

Sales & Distribution



Wim Roelant

- BEAMA antwoord op de publieke FSMA consultatie betreffende de Circulaire over de geldende regels voor de reclame bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten; Feedback van de FSMA
- Implementatie van regelgeving voor de Asset Management-sector: BEAMA – FSMA overleg over het Transversaal KB en de Circulaire m.b.t. reclameregels bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten: vragen, bemerkingen en voorstellen naar de FSMA toe vanuit het oogpunt van fondsen en Asset Management
- Actualisering van de B2B-checklist met de voorschriften van het Transversaal KB en van de Circulaire m.b.t. reclameregels + de bijhorende concordantietabel met verwijzingen naar de KB-artikels en de Circulaire-randnummers

Notoriteit

Voltallige Raad van Bestuur

- Liquiditeit management van ICB's
- Inspanningen rond invoeren van swing pricing
- Trimestriële persberichten m.b.t. de evolutie van de Belgische markt van ICB's (met de hulp van de WG Statistieken & Trends)
- Toelichtingen over Belgische fondsenmarkt: Trends & Morningstar Investment Summit maart 2016
- Uiteenzetting van het Belgische financiële landschap: AFG workshop april 2016
- Samenwerking met EFAMA. Medewerking aan EFAMA publicaties (Factbook, rapport 'Asset Management in Europe', rapport 'Responsible Investment').
- BEAMA workshop op 29 januari 2016 getiteld 'Dedicated technology for asset managers'

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. kwartaal & lange termijn statistieken BEAMA, rapport van de High Level Expert Group on the Future of the Belgian Financial Sector, implementatie in België van: UCITS V en van MiFID II en van PRIIPs, pensioenen, commercialisering financiële producten, fiscaliteit
- Actuele topics in asset management (Europees vlak), o.m. EU-CMU Plan, Europese regulerende initiatieven (cf. EFAMA) European PRIIPs - Insurance Products (IDD) / UCITS
- Actua betreffende de Vereniging

BE AMA

Belgian Asset Managers Association
vzw | asbl



IX. Ledenlijst

X. De toekomst van de Belgische financiële sector (HLEG Report)

IX. Ledenlijst — situatie mei 2016

Gewone Leden

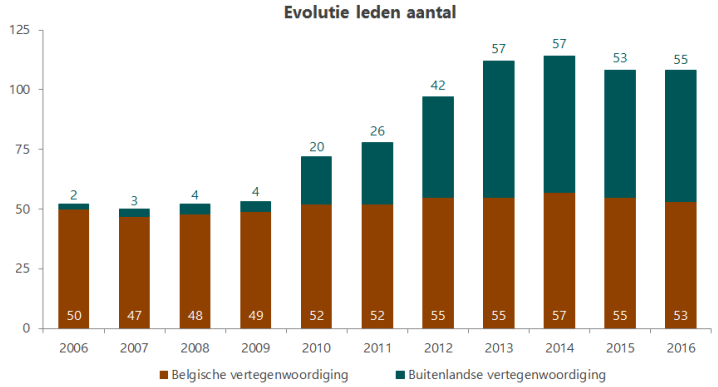
Amonis	J.P.Morgan Europe Limited, Brussels Branch
Amundi Luxembourg S.A.	JPMorgan Asset Management (Europe) Sà r.l.
Architas	KBC Asset Management
Argenta Bank- en Verzekeringsgroep	Lazard Frères Gestion Belgique
AXA Bank	Leleux Invest
AXA IM Benelux	Lyxor International Asset Management
Bank Degroof Petercam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

Geassocieerde Leden "NIW Internet"

AB SICAV I	La Cambre Funds
Alken Fund	Legal & General Investment Management
ANDBANK Asset Management Luxembourg	Legg Mason Investments (Europe) Ltd
Aviva Investors Luxembourg	Luxcellence – Alliance Trust Sustainable Future pan-European Equity fund
Bank of America Merrill Lynch	Lyxor Asset Management
Bellatrix Asset Management S.A.	Magna Umbrella Fund Plc
Capital*at*Work	Morgan Stanley Investment Funds
CBP Select	Muzinich & Co.
CCR Asset Management	Neuberger Berman Investment Funds PLC
Crelan Invest	Neuflize OBC Investissements
Davis Funds	Nuveen Global Investors Fund Plc
DNCA Finance	Partners Group Listed Investments, LLC
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	Skagen Funds
Goldman Sachs	SKY Harbor Global Funds
ICBC (Europe) UCITS Sicav	Smart Value Investors
Ignis Asset Management	TCW Funds
Ignis Global Funds SICAV	The Stralem Fund
Jupiter Asset Management	Threadneedle
Keren Finance	Tocqueville Finance Europe
Kredietrust Luxembourg S.A. (KTL)	UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.

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

Johan De Bruycker	Paul Mestag



Bron: BEAMA

X. De toekomst van de Belgische financiële sector (HLEG rapport)



Executive Summary

- ***HERVORMINGEN*** *VAN HET TOEZICHTHOUDENDE EN REGELGEVENDE KADER NA DE CRISIS HEBBEN HET FINANCIËLE SYSTEEM* ***WEERBAARDER GEMAAKT****. ER DUIKEN ECHTER NIEUWE RISICO'S OP.*
- *OM STABILITEIT EN GROEI TE BEREIKEN, MOET HET FINANCIEEL SYSTEEM* ***WEERBAAR*** *ZIJN, EN MOET DE FINANCIËLE SECTOR* ***CONCURREREND EN EFFICIËNT*** *ZIJN EN HET* ***VERTROUWEN VAN DE CONSUMENT*** *GENIETEN. DAT IS DE CENTRALE RICHTSNOER IN DE* ***10 AANBEVELINGEN*** *VOORGESTELD DOOR DE* ***H****IGH* ***L****EVEL* ***E****XPERT* ***G****ROUP (****HLEG****).*
- *DE* ***HLEG*** *BEOOGT NIET DE FORMULERING VAN EEN* ***VERLANGLIJSTJE MET BELASTINGMAATREGELEN*** *EN VOORDELEN DIE ZOUDEN KUNNEN AFLEIDEN VAN DE VEREISTE* ***STRUCTURELE BELEIDSMAATREGELEN OP LANGE TERMIJN****.*
- *DE AANBEVELINGEN LEGGEN DE NADRUK OP NIEUWE UITDAGINGEN, RISICO'S EN KANSEN.* ***DE LAGE RENTE, CONTRAPRODUCTIEVE*** *GEVOLGEN VAN BELASTINGVOORDELEN EN* ***CYBERBEVEILIGING*** *VORMEN EEN AANZIENLIJK RISICO.* ***GOLD PLATING*** *IS EEN BELANGRIJK NIEUW ONDERWERP, EN EEN ONDERDEEL VAN EEN OMVATTEND BELEID OM* ***BRUSSEL ALS FINANCIEEL CENTRUM TE VERBETEREN*** *WAARBIJ DIGITALISERING MAAR OOK HOGE* ***ETHISCHE*** *NORMEN EEN BELANGRIJKE ROL MOETEN SPELEN.*
- *ER ZOU EEN* ***PERMANENT DISCUSSIEPLATFORM*** *VOOR DE FINANCIËLE SECTOR MOETEN WORDEN OPGERICHT WAARBIJ ALLE BELANGHEBBENDEN WORDEN BETROKKEN.*

Key Messages

1. *A financial sector* ***at the service*** *of the Belgian economy and society by helping to deliver stable and sustainable growth.*
2. *This requires the financial sector to be (A)* ***resilient*** *and (B)* ***competitive and efficient****. The 2 are complements not substitutes.*
3. ***Risks*** *for future financial instability likely to be partly different from the past risks. Improving resilience requires appropriate policies.*
4. *Belgium is* ***punching below its weight in the financial sector****. Improving competitiveness requires an appropriate policy and institutional environment.*

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

