Voorwoord





Voor de Belgische Vereniging van Asset Managers, BEAMA, was 2004 een scharnierjaar: op 25 maart 2004 werd deze nieuwe beroepsvereniging gevormd uit het samengaan van Belgische Vereniging van de Instellingen voor Collectieve Belegging (BVICB) en de Belgische Vereniging van Vermogensbeheerders en Beleggingsadviseurs (BVVB).

Eén vereniging neemt voortaan de belangenbehartiging waar voor alle activiteiten van Asset Management. Zij situeert zich binnen de businessline "Asset Management en Private Banking" van de overkoepelende Belgische Federatie van het Financiewezen, FEBELFIN. Het integratieproject in FEBELFIN is in 2005 in volle ontwikkeling: de synergieën en samenwerking tussen de verschillende beroepsverenigingen worden stap voor stap ingevuld.

In 2004 namen zowel het aantal en de brede waaier van constructies aan aangeboden producten, als hun netto activa een hoge vlucht.

De totale activa onder discretionair beheer in Asset Management van particuliere en institutionele klanten bedroeg € 58,40 miljard per einde 2004.

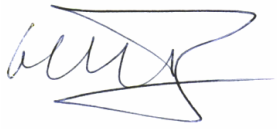
Het totaal vermogen aan ICB's naar Belgisch recht bedroeg op 31 december 2004 € 97,76 miljard. De totale Belgische markt van ICB's naar Belgisch en buitenlands recht gecommercialiseerd op de Belgische markt was goed voor een totaal netto actief van € 149,28 miljard. Dit zijn tot nog toe de hoogste bedragen die in de ICB-sector zijn opgetekend.

Naast de positieve beursevolutie vormen ook de nieuwe kapitaalinstromen een belangrijke gangmaker voor de sector. Dit laatste geldt in het bijzonder voor producten met kapitaalbeschermingsformules. Ook het aandeel van de institutionele beleggers klimt verder. De commercialisatie via andere distributiekanalen en de "third party"- en "open architecture"-benaderingen zullen verder aan belang winnen. Ook het groeipotentieel voor ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren, is zeker aanwezig.

Voor de de ICB-sector was 2004 zonder twijfel het jaar van UCITS III. De omzetting van de Europese Richtlijnen in nationale wetgeving was gedurende het hele jaar het onderwerp van talloze vergaderingen en contacten binnen de Vereniging en met de controleautoriteit. Dit gemoderniseerd wetgevend kader zorgt voor een ware revolutie. Het is immers niet alleen het product maar vooral ook de organisatie van het beheer van de ICB dat grondig werd hertekend. De implementatie van UCITS III, meer bepaald de keuze tussen zelfbeheer of het aanstellen van een beheervennootschap en de herwerking van de prospectussen, zal ook in de komende maanden van 2005 één van de belangrijkste uitdagingen voor de sector vormen.

Brussel, juni 2005





Josette Leenders
Secretaris-Generaal

Peter De Proft
Voorzitter

Inhoudstafel

Voorwoord 1

Inhoudstafel 2

I. BEAMA: BELGISCHE VERENIGING VAN ASSET MANAGERS 4

DOELSTELLING 4

STRUCTUUR 4

ORGANEN 4

Algemene Vergadering 4

Directiecomité 5

Secretariaat 6

LIDMAATSCHAP 6

BEAMA BINNEN FEBELFIN 6

II. ACTIVITEITENVERSLAG VAN DE VERENIGING 8

BEAMA-WERKGROEPEN BINNEN FEBELFIN 8

UCITS III 8

Dematerialisatie van effecten 10

Implementatie van de IAS/IFRS-normen 10

Toepassing van de Europese Spaarrichtlijn op de Belgische ICB-sector 11

Steering Committee MiFID 11

INTERNE WERKGROEPEN VAN BEAMA 12

Alternatief beheer 12

Corporate Governance 12

"DMVI" (Ethisch beleggen) 13

Economie 14

Fiscaliteit 16

Juridische zaken 16

Juridisch-economisch 17

Private Asset Management 18

Securities Lending 18

Studiedag 19

Vastgoed-BEVAK 19

EXTERNE CONTACTEN EN OVERLEG 19

Kabinet van Financiën 19

Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen 20

Kamercommissie Handels- en Economisch Recht 20

BESPREKINGEN MET ANDERE BEROEPSVERENIGINGEN 20

Op Belgisch vlak 20

Europese samenwerking 20
CONTACTEN MET DE PERS 21
III. EVOLUTIE VAN HET REGLEMENTAIR KADER VAN DE ICB's 23
IV. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2004 24
DEFINITIES 24
ICB's NAAR BELGISCH RECHT 25
Evolutie van het aantal 25
Evolutie van het netto actief 26
ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT 30
ICB's NAAR BELGISCH EN BUITENLANDS RECHT VERDEELD IN BELGIE .. 30
ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende waarden beleggen 31
ICB's die, geheel of gedeeltelijk, in niet-vastrentende activa investeren 31
ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (DMVI) 32
Stijging in aantal ICB's en/of compartimenten 33
Belgische ICB's 33
Distributieaandelen 33
V. LEDENLIJST 37
Lijst van afkortingen 38
Lijst van tabellen 39
Lijst van grafieken 39

I. BEAMA: BELGISCHE VERENIGING VAN ASSET MANAGERS

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

DOELSTELLING

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

STRUCTUUR

BEAMA is georganiseerd rond de volgende drie Asset Management Businesslines:

- de instellingen voor collectieve belegging,
- de institutionele beleggers,
- de privé-cliënten.

ORGANEN

Algemene Vergadering

De Algemene Vergadering is het hoogste orgaan in de Vereniging. Tijdens deze verslagperiode die loopt over geheel 2004 tot mei 2005 hield BEAMA drie Algemene Vergaderingen, namelijk op 25 maart 2004, op 28 juni 2004 en op 9 maart 2005.

De Algemene Vergadering van 25 maart 2004 keurde eenparig de statuten goed van de nieuwe entiteit, de Belgische Vereniging van Asset Managers (met als handelsnaam Belgian Asset Managers Association, afgekort: BEAMA), en stemde in met het onderbrengen van de leden van de BVVB binnen de nieuwe vereniging.

Met eenparigheid van stemmen werd de heer Arnaud van Doosselaere als lid van het Directiecomité van de Vereniging benoemd.

Tijdens deze eerste Algemene Vergadering van 2004 werd mevrouw Josette Leenders, in functie sinds 1 september 2003, als nieuwe Secretaris-Generaal aan de Algemene Vergadering voorgesteld, in opvolging van mevrouw Annemie Roppe.

Met eenparigheid van stemmen werd goedkeuring gehecht aan de rekeningen van 2003. Aan het Directiecomité werd kwijting van beheer verleend. Het budget en de bijdrageregeling 2004, die rekening houden met de integratie in FEBELFIN en met de fusie met de Belgische Vereniging van Vermogensbeheerders en Beleggingsadviseurs (BVVB), werden zonder bemerkingen eenparig goedgekeurd. Eveneens met eenparigheid van stemmen werd de verlenging van de mandaten, ad interim, van de leden van het Directiecomité tot de volgende Algemene Vergadering van 28 juni 2004 bekrachtigd.

Een nieuw Directiecomité van BEAMA werd met eenparigheid van stemmen aangesteld tijdens de tweede Algemene Vergadering van 2004 en dit voor een termijn van twee jaar. De kandidatuur van de heer Carl Vermassen voor Bank Nagelmackers en deze van de heer Jean Sonneville voor ING Investment Management werden bekrachtigd. Het Directiecomité heeft vervolgens zijn nieuwe voorzitter en ondervoorzitters verkozen.

De eerste Algemene Vergadering van 2005 keurde de rekeningen 2004 met algemene consensus goed. De vergadering verleende eveneens met algemene consensus kwijting aan de leden van het Directiecomité.

De Algemene Vergadering stemde in met het voorstel van het Directiecomité om mandaat ter goedkeuring te verlenen aan de vertegenwoordigers van BEAMA in de Raad van Bestuur en de Algemene Vergadering FEBELFIN, vastgesteld op 18 maart 2005, voor de ondertekening van de aangepaste statuten FEBELFIN en het bijhorend aanvullend protocol. Deze statuten voorzien onder meer in een dubbel lidmaatschap van BEAMA/FEBELFIN. Bij de aanpassing van de statuten FEBELFIN werd eveneens bepaald dat de drie mandaten van BEAMA in de Raad van Bestuur van FEBELFIN onbeperkt in de tijd behouden blijven.

De Algemene Vergadering keurde daarnaast op voorstel van het Directiecomité de aanpassing in de statuten BEAMA goed. De aanpassingen in de eigen statuten hebben te maken met de verschillende termijnen van de mandaten binnen BEAMA en FEBELFIN. Bij wisseling van de mandaten in BEAMA zal voortaan ook een aanpassing volgen van de mandaten in FEBELFIN, op voordracht van BEAMA. De eventuele nieuwe voorzitter/ondervoorzitter zal dan het mandaat van zijn voorganger binnen FEBELFIN voleindigen.

De nieuwe budgetvoorstelling die twee delen omvat (Uitgaven opgenomen in het gemeenschappelijk budget FEBELFIN voor de Businessline “Asset Management & Private Banking” enerzijds en Uitgaven opgenomen in het autonome budget van de Businessline “Asset Management & Private Banking” anderzijds) en bijdrage-enveloppe BEAMA voor 2005 werden goedgekeurd.

In “INFO-FONDS”, de interne nieuwsbrief van de Vereniging die verscheen naar aanleiding van elke Algemene Vergadering, werd verslag uitgebracht van de activiteiten van de Vereniging, van haar extern overleg met de overheden, alsook van de vergaderingen in het kader van de European Fund and Asset Management Association, EFAMA (ex-FEFSI). Aanvullende preciseringen werden verstrekt tijdens de Algemene Vergaderingen.

Directiecomité

De termijn van de mandaten van de directieleden kwam ten einde medio 2004. Aan de Algemene Vergadering werd een nieuwe samenstelling van het Directiecomité voorgelegd, voor een nieuwe termijn van twee jaar.

De heer Peter De Proft werd verkozen tot voorzitter van de Vereniging in opvolging van de heer Stefan Duchateau. Het Directiecomité heeft haar dank uitgesproken aan de uittredende voorzitter voor zijn gewaardeerde inzet tijdens zijn twee mandaten.

Daarnaast dankte het Directiecomité de heren Marc Bayot en Odilon De Groote, die met pensioen gingen, voor hun betrokkenheid en inspanningen voor de ICB-sector en voor de Vereniging gedurende vele jaren. Als blijk van erkentelijkheid werd hen daarom de titel van erevoorzitter en erelid van BEAMA toegekend.

Het Directiecomité is als volgt samengesteld:

Voorzitter

Peter De Proft (Fortis Investments)

Ondervoorzitters

Schoeters Erwin (KBC Asset Management)

Van den Broeck Dirk (Petercam)

van Doosselaere Arnaud (Capital & Finance)

Leden van het Directiecomité

Liénart Dominique (Fortis Investments)

Sonneville Jean (ING Investment Management)

Vanneste Myriam (Dexia Asset Management)

Vermassen Carl (Bank Nagelmackers)

Vermeiren Marc (ABN AMRO Asset Management)

Secretaris-Generaal

Leenders Josette

Secretariaat

De secretaris-generaal heeft de leiding van het secretariaat van de Vereniging. Het personeel is per 1 januari 2005 administratief overgedragen aan FEBELFIN. Het secretariaat is als volgt samengesteld:

Leenders Josette (Secretaris-Generaal)

Leroux Marc (Adviseur / Statistieken)

Van den Berghe Tom (Adviseur / ICT)

LIDMAATSCHAP

De leden van de BVVB werden op 25 maart 2004 ondergebracht binnen BEAMA.

Verder werden sinds 1 januari 2004 vier instellingen lid van de Vereniging:

- WarehousesDePauw (WDP),
- DWS Investments Belgium,
- Schroders Investment Management Benelux,
- Fidelity Investments International.

Op 15 mei 2005 telde de Vereniging 55 leden. De volledige ledenlijst is achteraan in dit jaarverslag opgenomen.

BEAMA BINNEN FEBELFIN

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

- de Belgische Vereniging van Banken (BVB), vanaf 1 januari 2005 de Belgische Vereniging van Banken en Beursvennootschappen, afgekort BVB,
- de Belgische Vereniging van Beursleden (BVBL), vanaf 1 januari 2005 de Belgische Vereniging van Banken en Beursvennootschappen, afgekort BVB,

- de Beroepsvereniging van het Krediet (BVK),
- de Belgische Leasingvereniging (BLV),
- de Belgische Vereniging van de Instellingen voor Collectieve Belegging (BVICB), vanaf 25 maart 2004 de Belgian Asset Managers Association, afgekort BEAMA,
- de Belgische Vereniging van Vermogensbeheerders en Beleggingsadviseurs (BVVB), vanaf 25 maart 2004 de Belgian Asset Managers Association, afgekort BEAMA.

De federatie wil via synergie en verstevigde samenwerking tussen de verschillende beroepsverenigingen de belangen van de Belgische financiële sector nog beter verdedigen.

Naast het behoud van de noodzakelijke autonomie voor iedere Vereniging om de belangen van haar eigen leden te behartigen, zijn er ook overkoepelende werkgroepen opgericht die gemeenschappelijke thema's behandelen.

Bij FEBELFIN is de heer Michel Vermaerke de nieuwe gedelegeerd bestuurder sinds 1 januari 2005, in vervanging van de heer Guido Ravoet.

BEAMA maakt deel uit van de Raad van Bestuur van FEBELFIN, die ongeveer tweemaandelijks samenkomt en die de politieke lijnen van FEBELFIN, als platform van de constituerende verenigingen, bespreekt en bepaalt.

De secretaris-generaal, mevrouw Josette Leenders, is lid van het Uitvoerend Comité en heeft de leiding van de Businessline “Asset Management & Private Banking”.

II. ACTIVITEITENVERSLAG VAN DE VERENIGING

De rol van BEAMA binnen de werkgroepen FEBELFIN is als volgt: voor onderwerpen waarbij het zwaartepunt bij de ICB's ligt, stelt BEAMA zelf een werkgroep samen, waar de andere verenigingen bij kunnen aansluiten. Dit is het geval voor UCITS III, onder leiding van de heer Dominique Liénart en Pensioenen onder leiding van de heer Marc Vermeiren.

Voor andere onderwerpen wordt andersom tewerk gegaan; hier sluit BEAMA zich aan bij FEBELFIN-werkgroepen: de Europese spaarrichtlijn, dematerialisatie van effecten, Implementatie van de IAS/IFRS-normen, Steering Committee MiFID.

Daarnaast heeft de Vereniging interne werkgroepen. Aan deze gespecialiseerde werkgroepen worden onderwerpen en vragen voorgelegd met betrekking tot de verschillende aspecten van het vermogensbeheer. De resultaten worden telkens aan het Directiecomité voorgelegd. Iedere werkgroep wordt voorgezeten door een lid van het Directiecomité.

Interne BEAMA-werkgroepen en hun voorzitters:

- Alternatief beheer (Erwin Schoeters)
- Corporate Governance (Myriam Vanneste)
- Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (Myriam Vanneste)
- Economie (Erwin Schoeters)
- Fiscaliteit (Dirk Van den Broeck)
- Juridische zaken (Dominique Liénart)
- Private Asset Management (Arnaud van Doosselaere)
- Securities Lending (Myriam Vanneste)
- Studiedag (Jean Sonneville)
- Vastgoed-BEVAK (Dirk Van den Broeck)

BEAMA-WERKGROEPEN BINNEN FEBELFIN

UCITS III

Het voorontwerp van wet tot omzetting van de UCITS III-Richtlijnen in Belgische wetgeving werd op 13 februari 2004 in eerste lezing in de Ministerraad behandeld en, na advies van de Raad van State, op 5 maart 2004 in tweede lezing goedgekeurd en aan het Parlement voorgelegd. Het betreft een nieuwe kaderwet, wat als gevolg heeft dat heel wat punten nog via Koninklijke Besluiten en Reglementen van de CBFA aan te vullen zijn.

Na goedkeuring van de UCITS III-kaderwet in de Kamer werd ze geëvoceerd door de Senaat en werden nog verscheidende amendementen ingediend, ondermeer ivm. effectiseringsvehikels en het verbod op anti-persoonsmijnen. De Vereniging en FEBELFIN zijn hieromtrent actief geconsulteerd. Na de eindstemming van de aangepaste tekst door de Kamer begin juni werd de wet uiteindelijk op 20 juli 2004 door de Koning ondertekend.

Eind april 2004 ontving de Vereniging van de CBFA ter consultatie het eerste deel van het voorontwerp van het Koninklijk besluit ter uitvoering van de UCITS III-kaderwet.

Tijdens 2 vergaderingen van de gemeenschappelijke FEBELFIN/BEAMA-werkgroep werden de opmerkingen van de sector in een nota gebundeld. Deze nota was de basis voor de overlegvergadering met de CBFA begin mei 2004.

Tijdens de verslagperiode heeft de werkgroep in een tiental vergaderingen, zowel intern als met de CBFA, zeer intensief gewerkt aan de afwerking van het ontwerp van Koninklijk besluit ter implementatie van de UCITS III-wetgeving.

De ontwerpteksten werden minutieus, artikel per artikel, nagelezen en er werden twee uitgebreide samenvattende discussienota's opgesteld:

- discussienota met een artikelsgewijze bespreking en aparte argumentatienota's omtrent technische punten waaronder: inventariswaardeberekening, regels voor belegging in derivaten, indexfondsen,
- discussienota met bijlagen omtrent politieke knelpunten waaronder de vergoedingsstructuur, de informatieontsluiting en marketingaspecten, aspecten van dakfondsen, uitoefenen van invloed van betekenis, buitenlandse niet-geharmoniseerde instellingen, ontbinding en vereffening van ICB's of compartimenten.

Op 9 maart 2005 verschenen in het Belgisch Staatsblad:

- de *Wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles*,
- het *Koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging*, alsook het *Koninklijk besluit van 4 maart 2005 tot goedkeuring van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen over het eigen vermogen van de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging*.

Hiermee wordt een geharmoniseerd wettelijk kader rond ICB's vastgelegd met als doel de commercialisering binnen de Europese Unie te vergemakkelijken.

De **omzetting van de Europese UCITS III-Richtlijnen** (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) 2001/107/EG en 2001/108/EG in de Belgische wetgeving bevat volgende elementen:

1. Informatieverplichting:

   Het verkort prospectus wordt vervangen door een vereenvoudigd prospectus. Dit moet leiden tot een grotere transparantie voor de belegger met betrekking tot risico's, kosten en rendementen. De ICB's hebben 9 maanden tijd om hun prospectussen aan de nieuwe voorschriften aan te passen.

2. Organisatie:

   Een ICB kan opteren om volledig zelf in te staan voor het beheer, eventueel met de delegatie van een aantal taken of ze kan een beheervennootschap van ICB's aanstellen (zie 3).

3. Invoering van een Europees statuut voor de beheervennootschap:

   Een vennootschap die hoofdzakelijk gespecialiseerd is in het beheer van ICB's, die hiervoor specifiek door de ICB wordt aangesteld.

4. Uitbreiding van de beleggingshorizon:

   Ten opzichte van het vroegere Koninklijk besluit van 4 maart 1991 mbt bepaalde instellingen voor collectieve belegging wordt het voortaan voor geharmoniseerde ICB's mogelijk om, naast effecten, ook hoofdzakelijk te

beleggen in geldmarktinstrumenten, andere ICB's (wat dakfondsen met paspoort mogelijk maakt), deposito's en derivaten.

Daarnaast werd ook het **reglementair kader voor ICB's naar Belgisch recht gemoderniseerd**:

1. Klassen van aandelen:

   Klassen van aandelen worden toegelaten: ICB's kunnen zich hiermee specifiek richten tot institutionele beleggers.

2. Reglementering van publiciteit:

   De bepalingen omtrent publiciteit voor ICB's zijn voortaan opgenomen in de wet, waar dat voorheen in een circulaire was.

3. Berekening van inventariswaarde:

   Een geharmoniseerde berekeningswijze wordt voortaan opgenomen in de wet.

4. Bijzondere procedures en principes m.b.t. vereffening en liquidatie van ICB's:

   In bepaalde gevallen wordt voorzien in kostenloze uittreding of overstap naar een ander compartiment.

In april 2005 werd in consultatie met BEAMA de CBFA *Circulaire ICB 1/2005 omtrent voorstelling van het prospectus en het vereenvoudigd prospectus op te stellen door de openbare instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming*, aan de sector overgemaakt. Deze circulaire heeft tot doel een model van prospectus en vereenvoudigd prospectus aan te bevelen teneinde de voorstellingswijze van deze documenten optimaal te harmoniseren, de informatie voor de beleggers te verbeteren en de vergelijking tussen instellingen voor collectieve belegging te bevorderen.

In de loop van 2005 zal er eveneens een circulaire verschijnen omtrent de juiste invulling en substantievereisten van de zelfbeheerde BEVEK, die dus niet opteert voor de aanstelling van een beheervennootschap voor ICB's.

Dematerialisatie van effecten

Het betreft hier het bekrachtigen van een globale visie op de problematiek van dematerialisatie van effecten, met als doel gezamenlijk bij de betrokken overheden op de nodige begeleidende wetgevende en andere maatregelen aan te dringen.

Implementatie van de IAS/IFRS-normen

Dit dossier betreft het voorstellen van een scenario voor de implementatie van de IAS/IFRS-normen, dat gemeenschappelijk is voor banken en beleggingsondernemingen (asset managers, vermogensbeheerders en beursvennootschappen). Concreet wordt hier voor de geconsolideerde gepubliceerde rekeningen vanuit de sector een uitstel tot 1 januari 2006 bepleit. Het nieuwe schema van geconsolideerde jaarrekening zou identiek zijn voor banken en beleggingsinstellingen. Ook al slaat de eerste consultatieronde van de CBFA voorlopig nog alleen op de ondernemingen die nu al geconsolideerde rekeningen voeren, het vervolg van deze ontwikkeling zal toch ook te maken hebben met de vennootschappelijke rekeningen en de onderliggende rapporteringen voor de CBFA voor alle banken en beleggingsondernemingen.

Toepassing van de Europese Spaarrichtlijn op de Belgische ICB-sector

Binnen FEBELFIN werd een bijzondere werkgroep opgericht, belast met de praktische, uniforme toepassing en de omzetting van de teksten omtrent de Europese Spaarrichtlijn in de IT-systemen van de instellingen. Een delegatie van de Vereniging neemt aan deze vergaderingen deel, alsook aan de FEBELFIN-werkgroep "Fiscaliteit van het Sparen".

Wat betreft het toepassingsgebied vallen UCITS (= met Europees Paspoort) en niet-UCITS zonder vennootschapsvorm in scope van de Spaarrichtlijn. Als algemeen principe geldt verder dat, bij toepassing van de minimis-regel (15%/40%), steeds in de eerste plaats de prospectus dient geconsulteerd en bij ontstentenis wordt gekeken naar de portefeuillesamenstelling om de in scope/out of scope te bepalen. Het komt de promotor toe de in scope/out of scope mee te delen.

Specifiek mbt de ICB-problematiek, werd een "position paper" van BEAMA opgesteld, aangevuld met enkele technische bijlagen. Deze position paper werd overgemaakt aan het Uitvoerend Comité van FEBELFIN, alsook aan de Luxemburgse fondsenvereniging (ALFI) en aan dataproviders.

Verschillende dataproviders gaven uiteenzettingen omtrent de organisatie van de opname van gegevens in hun systemen.

Omtrent dit dossier neemt BEAMA ook actief deel aan de discussies op Europees vlak in het Tax-Committee van EFAMA en bij de Europese Bankfederatie.

FEBELFIN stelde een algemene commentaar ("guidelines") op bij de toepassing van de 'woonstaatheffing' ingesteld door de Wet van 17 mei 2004 tot omzetting van de Richtlijn 2003/48, bestemd voor de financiële sector. Er wordt een algemeen overzicht geboden van de nieuwe regels die bij de Richtlijn worden ingevoerd, alsook een stand van zaken geschetst omtrent de interpretatiegesprekken die op Belgisch en Europees niveau worden gevoerd. Dit document dient momenteel als gespreksbasis in de contacten met de overheid. BEAMA bereidde hierin het gedeelte over ICB's voor, waarbij zoveel mogelijk rekening gehouden wordt met de posities van Luxemburg en Zwitserland, om de concurrentiepositie van de Belgische markt veilig te stellen. Er vonden hieromtrent enkele vergaderingen plaats met de heer Paul Hatry, persoonlijke vertegenwoordiger van de Minister van Financiën bij de EU, en met enkele ambtenaren van het Ministerie van Financiën.

Op 29 april 2005 ging een studiedag door omtrent de toepassing van de Europese Spaarrichtlijn met als doel de FEBELFIN-leden in te lichten over de voortgang in dit dossier en om hen de kans te geven zich optimaal voor te bereiden op hun verplichtingen.

Steering Committee MiFID

Op 21 april 2004 werd de Europese Richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten goedgekeurd. Overeenkomstig het Lamfalussy-proces gaat het om een omkaderingsmaatregel. Thans moet de Europese Commissie uitvoeringsmaatregelen (Level 2) vastleggen na raadpleging van de marktspelers en de lidstaten en rekening houdend met het advies van het Committee of European Securities Regulators (CESR). De Richtlijn en de maatregelen moesten oorspronkelijk op 30 april 2006 in werking treden. Intussen is bekend geraakt dat er waarschijnlijk een uitstel komt (tweemaal 6 maanden).

Tijdens de eerste vergadering van het Steering Committee MiFID, dat is opgericht met het oog op een betere coördinatie van de werkzaamheden terzake, meer bepaald tussen de verschillende Businesslines die FEBELFIN vertegenwoordigt, werden volgende beslissingen genomen:

- een samenvattende nota over de mogelijke weerslag van de MiFID-Richtlijn zal worden opgesteld om de sector beter bewust te maken van de betekenis van die Richtlijn,
- gezien de belangrijkheid die de Richtlijn ook voor het 'retail' segment heeft, zal een samenvattende nota over die aspecten worden opgesteld voor het Comité Retail (BVB), met het voorstel om dat segment eventueel meer bij de werkzaamheden van het Steering Committee MiFID te betrekken,
- tevens vond op verzoek van FEBELFIN een vergadering plaats bij de CBFA, onder de verantwoordelijkheid van de heren Jean-Paul Servais en Rudi Bonte. Daar werd vooral de werkmethode ("rule book") toegelicht die de CBFA gaat gebruiken voor haar consultaties bij de Belgische actoren. Deze zouden een aanvang nemen in juni 2005.

Het Steering Committee heeft als covoorzitters de heren Peter De Proft van BEAMA en Eric Struye van BVB, Businessline Financial Markets.

Verder verleende BEAMA haar medewerking aan diverse interne en externe publicaties van FEBELFIN.

INTERNE WERKGROEPEN VAN BEAMA

Alternatief beheer

De werkgroep heeft in het kader van de consultatie rond het voorontwerp van het UCITS III-Koninklijk besluit, een argumentarium aan de CBFA overgemaakt ter verdediging van de mogelijkheid tot commercialisatie van hefboomfondsen (Hedge Funds) in België. Op basis van een vergelijkende studie van het juridisch kader rond Hedge Funds in de ons omringende landen werd gepleit voor:

- FOHF (Funds of Hedge Funds) zonder kapitaalbescherming/garantie
- mogelijkheid voor niet-geharmoniseerde ICB's om ook een beperkte positie (10%) in Hedge Funds aan te houden.

De CBFA achtte deze uitbreidingen van het KB echter voorbarig. De voorstellen zullen wel grondig worden onderzocht en worden meegenomen in de reflecties voor een gebeurlijke uitbreiding in de toekomst van de thans voorziene bepalingen inzake de commercialisatie van Hedge Funds (i.e. enkel FOHF met kapitaalbescherming). De bezorgdheid van de CBFA ligt niet enkel bij de mogelijk hoge volatiliteit van alternatieve producten maar ook vooral bij de operationele risico's die ermee gepaard gaan.

Corporate Governance

De ICB-sector is in haar hoedanigheid van institutionele belegger in en aandeelhouder van beursgenoteerde bedrijven, nadrukkelijk begaan met de verscheidene initiatieven op het vlak van Corporate Governance.

In de verslagperiode gaf de werkgroep haar gedetailleerde bemerkingen op 2 publieke consultaties:

1. Ontwerp van Belgische Corporate Governance Code (Commissie Lippens: CBFA, het VBO en Euronext Brussel). De definitieve versie van deze code werd op 9 december 2004 gepubliceerd en is te raadplegen op http://www.corporategovernancecommittee.be,
2. EC-consultatienota "Fostering An Appropriate Regime For Shareholders' Rights" in het breder kader van het Action plan: "Modernisation of Company

Law and Enhancement of Corporate Governance in the European Union - A Plan to Move Forward" (zie http://europa.eu.int/comm/internal_market/company/index_en.htm).

Daarnaast boog de werkgroep zich over het ontwerp van Code of Conduct opgemaakt door EFAMA (ex-FEFSI). Deze Code of Conduct is een initiatief van EFAMA om te anticiperen op mogelijke acties op Europees niveau (CESR). De tekst is zeer volledig en de opbouw op basis van 'principles' en 'recommendations' zeer bruikbaar. Enkele korte bemerkingen over de aanbevelingen werden aan EFAMA meegedeeld.

"DMVI" (Ethisch beleggen)

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

In de loop van 2004 is de methodologie van BEAMA mbt het opmaken van de lijst van ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (DMVI), grondig herwerkt.

Een ICB die als DMVI wenst te worden opgenomen, dient te voldoen aan de volgende voorwaarden:

- het aandelen- en obligatiegedeelte van de portefeuille is voor 100% gescreend op extrafinanciële criteria van sociale, ecologische, maatschappelijke en ethische aard,
- de niet-gescreende, andere activa maken samen minder dan 10% van de portefeuille uit.

De controle op de naleving door de ICB van deze kenmerken moet een openbaar karakter hebben. Er moet sprake zijn van:

- én een duidelijke en regelmatige rapportering en verantwoording door de ICB zelf,
- én een regelmatige verificatie door een onafhankelijke derde.

De onafhankelijke derde kan een revisor, een competente onafhankelijke onderzoeksinstelling of adviesraad zijn.

Naargelang de aard en de omvang van de screening worden 2 hoofdcategorieën onderscheiden:

1. *duurzame ICB's*: met multidimensioneel gescreende maatschappelijk verantwoorde beleggingen,
2. *thematische ICB's*: met maatschappelijk verantwoorde beleggingen, gescreend volgens een bepaalde thematiek.

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

Request For Proposal: Screening for anti-personnel mine corporate involvement

Art. 67 §6 van de Wet van 20 juli 2004 (transpositie van UCITS III-Richtlijnen 2001/107/EG en 2001/108/EG in Belgische wetgeving) verbiedt ICB's rechtstreeks te investeren in bedrijven waarvan de activiteit bestaat uit het vervaardigen, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen.

Alle ICB's naar Belgisch recht dienen zich aan deze bepaling te conformeren. Om haar leden hierin op een praktische manier te ondersteunen heeft BEAMA ervoor geopteerd om op sectorniveau een werkwijze uit te werken. Deze werkwijze bestaat

in het opstellen van lijst van vennootschappen waarin volgens bovenstaand artikel niet in mag worden geïnvesteerd. Deze lijst zal ter beschikking worden gesteld aan de ICB's die aan dit initiatief wensen deel te nemen. De lijst zal minstens twee maal per jaar worden geactualiseerd.

Een gespecialiseerde onderzoeksinstelling zal instaan voor het opstellen van deze lijst en voor de doorlichting van vennootschappen met mogelijk verboden activiteiten. De scope van het onderzoek is het geheel van alle beursgenoteerde bedrijven, wereldwijd.

Na een grondige selectie uit een twintigtal Europese onderzoeksinstelling op basis van o.a. de voorgestelde aanpak en van de reeds opgedane ervaring en expertise in verwante projecten, is de keuze op Ethix SRI Advisors AB (Zweden) gevallen.

Naast het opstellen van de lijst zal Ethix ook instaan voor:

- uitgebreide reporting van bedrijven die mogelijk banden hebben met een of ander aspect van antipersoonsmijnen,
- advies over specifieke vragen of gebeurtenissen die zich zouden voordoen (early warning).

Economie

"Ontwerp van Koninklijk besluit tot wijziging van het KB van 23 maart 1995 betreffende de prijsaanduiding van homogene financiële diensten en tot reglementering van de reclame voor verschillende financiële diensten en instrumenten"

In het bijzonder werd nagegaan of er afwijkingen zijn t.o.v. de CBFA Circulaire ICB/1/93 (commercialiseringrichtlijn) en of het Koninklijk besluit voorrang zal krijgen op de circulaire. Uiteindelijk kwam naar voren dat de CBFA de ICB's buiten beschouwing van dit ontwerpKB wenst te houden.

Betalingsbalans van de NBB

De werkgroep ontving in april 2004 een delegatie van het departement Algemene Statistiek van de Nationale Bank van België (NBB), die uitleg verschafte over het voorstel van nieuw collectesysteem voor de betalingsbalans van de NBB vanaf 1 januari 2006, ingegeven door de voorschriften van de Europese Centrale Bank. Gegevens zullen direct verzameld worden bij de verschillende economische agenten. ICB's zullen hierbij exhaustief ondervraagd worden.

Aangaande ICB's zal de NBB zich voor de portfolio component van de betalingsbalans en de "international investment position" (een staat met de buitenlandse activa en passiva van alle ingezetenen samen) voortaan steunen op stockgegevens "security-by-security" in plaats van geaggregeerde stroomgegevens. De stocks zullen rechtstreeks geïntegreerd worden in de international investment position. De stromen voor de betalingsbalans (en de prijs- en wisselkoersverschillen) zullen afgeleid worden uit de stockvariaties (tegen nominale waarde en marktwaarde).

Naar aanleiding van de toelichting van de ontwerptabellen door de NBB, werden door de werkgroep verscheidene vragen gesteld. De NBB zal de bemerkingen van de werkgroep bestuderen en beloofde om aangepaste ontwerpen uit te werken.

Aangezien dit project van nieuwe gegevensinzameling ook reeds het voorwerp van vergadering uitmaakte tussen de NBB en de Belgische Vereniging van Banken (BVB),

nam onze Vereniging contact op met de BVB om de stand van zaken vanuit het oogpunt van de ICB-sector te schetsen.

Op initiatief van de NBB vond in april 2005 een informatievergadering plaats tussen vertegenwoordigers van de NBB (dienst betalingsbalans), de CBFA (dienst collectieve spaarproducten) en BEAMA met als doel de ICB-sector te informeren en te consulteren omtrent een aangepaste ontwerpversie van de rapporteringtabellen met een nieuwe indeling en nieuwe gegevensopvragingen. Deze werden vervolgens binnen de werkgroep besproken, waar heel wat vragen en bezwaren werden geformuleerd, voornamelijk met betrekking tot het kostenverhogend aspect en het vele programmeerwerk. Melding werd gemaakt van vroegere akkoorden, eventuele dubbele rapporteringen NBB/CBFA en rapporteringen door andere instellingen dan de ICB's. Verder onderzoek vindt momenteel plaats omtrent de grootte van de te rapporteren bedragen en mogelijke vereenvoudigingen. Overleg met de NBB waar de nodige toelichtingen zullen gevraagd worden, is in het vooruitzicht gesteld.

Statistieken BEAMA

Inzake de behandeling van ICB('s)(compartimenten) die op vervaldag komen, werd een werkwijze voorgesteld om discontinuïteiten in de statistieken te vermijden.

Risicoclassificatie van ICB's

In het geval van nieuw gelanceerde ICB('s)(-compartimenten) en van ICB('s)(-compartimenten) met een netto inventariswaarden-historiek van minder dan 1 jaar wordt de risicoklasse bepaald aan de hand van de gemiddelde standaardafwijking van categorieën van gelijkaardige producten. Het nieuwe ICB-compartiment neemt initieel de risicoklasse over van de categorie waartoe het behoort. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van een boomstructuur, die dateert van juli 2003.

Uitgebreid onderzoek binnen de werkgroep "Economie" van de Vereniging heeft aangetoond dat deze boomstructuur dient te worden aangepast:

- bijkomend onderscheid maken in looptijd voor "multi period – fixed income" gelinkte structuren,
- gelijkstelling van bepaalde "single period" structuren met sommige "multi period – equity" structuren.

In april 2005 vond een vergadering plaats met de CBFA waarbij het voorstel door de sector werd toegelicht en waar verscheidene vragen van de CBFA werden beantwoord. Een voorstel van tekst ter verduidelijking van deze aanpassing die zal worden opgenomen als voetnoot in de prospectus (en eveneens bij de nieuwe boomstructuur), is momenteel in voorbereiding.

Andere onderwerpen

- het voorstel van TIJDBeursMedia (TBM) voor het invoeren van een licentiefee voor het gebruik van de "Kronen" als onafhankelijke waardering van ICB's,
- de werkgroep staat positief tegenover de mogelijk centraliserende en coördinerende rol van BEAMA omtrent het verzamelen van cijfergegevens van ICB's die via andere kanalen dan de agentschappen worden gecommercialiseerd (internet bankieren, call centers),
- informatie over European Fund Categorisation Forum.

Fiscaliteit

Taks op Beursverrichtingen (TOB)

Op 15 juli 2004 werd België veroordeeld door het Europees Hof van Justitie inzake TOB geheven op de uitgifte van nieuwe effecten en dit wegens strijdigheid met de Europese Richtlijn 69/335/EEG betreffende de indirecte belastingen op het bijeenbrengen van kapitaal. De TOB die tot dan geheven werd op inschrijvingen en conversies binnen de ICB-sector werd dan ook afgeschaft. De TOB blijft wel verschuldigd op terugbetalingen van kapitalisatieaandelen van ICB's.

Bovendien werd met de Programmawet op 31 december 2004 ook het plafondbedrag afgeschaft.

De Vereniging werkte in januari 2005 een zeer sterk argumentarium uit voor de herinvoering van een plafondbedrag. In de contacten met het Kabinet van Financiën werd o.a. gewezen op de nefaste gevolgen voor de ICB-sector en voor Brussel als financieel centrum bij de afschaffing van het plafondbedrag.

De Ministerraad van 21 januari 2005 keurde, op voorstel van de Minister van Financiën, een voorontwerp van wet goed over de plafonnering van de taks op de beursverrichtingen. Dit voorontwerp voert opnieuw plafonds van de TOB in (verdubbelde bedragen), die door de programmawet waren afgeschaft en heeft retroactief uitwerking op 31 december 2004.

Als gevolg van de bepalingen in de Programmawet 2004 verscheen eveneens in januari 2005 een Koninklijk besluit mbt de organisatie van de terugbetaling van de TOB en van de taks op de aflevering van effecten aan toonder, met in bijlage het formulier dat moet worden gebruikt om de teruggave van de onterecht geheven taksen te vragen.

In maart 2005 werd de wetswijziging die nodig was voor de herinvoer van de dubbele TOB-plafonds aangenomen in de Kamer.

Juridische zaken

UCITS III

De meeste werkzaamheden van de werkgroep speelden zich af in het kader van de omzetting van de UCITS III-Richtlijnen, meer bepaald het daarbij aansluitende Koninklijk besluit. Zie hiervoor de werkgroep UCITS III.

Nominee-service

Op dit moment is het door de CBFA niet toegelaten om op de Belgische markt een ICB te commercialiseren die gebruik maakt van een nominee-service. De CBFA vreest dat de rechten van de belegger als aandeelhouder mogelijk in het gedrang kunnen komen. Het gebruik van een nominee, waarbij er een instelling tussen de oorspronkelijke emittent (de ICB) en de uiteindelijke belegger wordt geplaatst, heeft immers tot gevolg dat de afstand tussen de belegger en de ICB groter en minder eenduidig wordt. Dit heeft op zijn beurt tot gevolg dat de rechten van de belegger als aandeelhouder mogelijk in het gedrang kunnen komen, waaronder het revindicatierecht bij faling van de nominee, en het recht op accurate informatie over de ICB.

Het gebruik van een nominee-service kan slechts worden toegelaten als deze rechten worden gewaarborgd.

Er zijn dus 2 luiken:

1. waarborgen van het revindicatierecht van de belegger in geval van faling van de nominee. Abstractie makend van de specifieke juridische kwalificatie van de nominee-overeenkomst, kan men, vooral om pragmatische redenen, dit probleem herleiden tot de vraag of er al dan niet sprake is van eigendomsoverdracht van de rechten van deelneming van de belegger in voordeel van de nominee,
2. een aantal randvoorwaarden waaronder de goede informatiedoorstroming naar de aandeelhouders.

Deze bespreking en consultaties moeten resulteren in een circulaire in de loop van 2005.

Consultatie Rijksregister

BEAMA heeft uit naam en voor rekening van haar leden een aanvraag ingediend voor het verkrijgen van de toestemming om gebruik te maken van het nationaal nummer en het Rijksregister te raadplegen.

Deze wordt vooral verantwoord door de Wet van 11 januari 1993 tot voorkoming van het gebruik van het financiële stelsel voor het witwassen van geld en door het ontwerp van CBFA-reglement betreffende het voorkomen van het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme.

Juridisch-economisch

Jaarlijkse taks (Reynderstaks)

De Vereniging informeerde haar leden over het verschijnen van de teksten omtrent de jaarlijkse taks in het Belgisch Staatsblad van 31 december 2003 (De Programmawet), alsook over het Koninklijk besluit die de maatregelen specificeert die dienen genomen voor het betalen van de taks.

Heel wat interpretatieproblemen, onduidelijkheden en vragen werden geformuleerd. De meeste hadden betrekking op de belastingbasis, op het toepassingsgebied voor Belgische en buitenlandse ICB's en op het doorrekenen van de tarieven.

Na intens overleg binnen de sector en contacten met het Kabinet van Financiën werden aanbevelingen omtrent de werkwijze voor de berekening van de jaarlijkse taks aan de sector overgemaakt. Het Kabinet van Financiën werd hiervan in kennis gesteld.

In aansluiting op de "aanbevelingen voor de ICB-sector omtrent de werkwijze voor de berekening van de jaarlijkse taks" van maart 2004 werkte onze Vereniging een attest uit mbt het aantal stukken van de ICB die aangehouden worden door niet-Belgische residenten en dit met het oog op de bepaling van de belastbare basis van de jaarlijkse taks vanaf 31 december 2004: "*het totaal aantal stukken van de ICB min het aantal stukken waarvoor de distributeur een attest kan voorleggen dat de stukken door niet-Belgen werden aangekocht, vermenigvuldigd met de netto inventariswaarde op 31 december*".

Dit attest werd in december 2004 aan het Kabinet van de Minister van Financiën overgemaakt, waarbij benadrukt werd dat dit uitsluitend een intern document, op jaarbasis, betreft dat bij de beleggingsinstellingen bewaard wordt en dat enkel op verzoek van de betrokken inspecties wordt voorgelegd.

Dematerialisering

Na overleg werd voorgesteld aan het Directiecomité van BEAMA te vragen de klemtoon te leggen bij de politieke lobby t.a.v. het Kabinet van Justitie voor de totstandkoming van de KB's om gedematerialiseerde effecten mogelijk te maken, zoals voorzien in de vennootschapswetgeving. Deze vraag werd doorgespeeld aan de FEBELFIN-werkzaamheden over dezelfde aangelegenheid (zie supra).

Andere onderwerpen

Verder kwamen volgende thema's in deze gemeenschappelijke werkgroep ter sprake: het probleem van de dienst van "nominees" voor buitenlandse fondsen en het telefonisch en via e-banking commercialiseren van deelbewijzen van ICB's, waarbij het probleem ligt op niveau van de kennisname van de prospectus voorafgaand aan de aankoopbeslissing.

Private Asset Management

De leden van de ex-BVVB kwamen in 2004 voor het eerst bijeen als de nieuwe werkgroep "Private Asset Management" onder de vlag van BEAMA. De groep stelt zichzelf daarbij niet gesloten op; andere leden van BEAMA met interesse voor het (small) private asset management zijn steeds welkom. Bij de eerste samenkomst werd o.m. gesproken over de algemene werking van het secretariaat van BEAMA (rol van coördinatie tussen werkgroepen en Directiecomité; introductie van het nieuwe logo, aanpassing van de gebruikelijke documenten en overeenkomstige herwerking van de website naar aanleiding hiervan; aansluiting nieuwe leden op het extranet van de Vereniging).

Voorts werd de actuele stand van zaken voor de dossiers CBFA overlopen die de leden van de nieuwe werkgroep in het bijzonder interesseren: samengaan CDV en CBF, de ruime consultatie van de CBFA betreffende Asset Management en Asset Mangement Reporting, de UCITS III-reglementering.

Securities Lending

Momenteel geldt als algemeen principe dat Securities Lending verboden is, met uitzondering van uitlening in het kader van door de CBFA erkende clearing- en vereffeningsregelingen. Deze beperking betekent een competitieve handicap van financieel Brussel tov het buitenland, in het bijzonder Luxemburg.

Tijdens verschillende werkgroepvergaderingen van BEAMA werden verscheidene topics mbt Securities Lending uitgewerkt, die als basis kunnen dienen voor een toekomstige reglementering.

De conclusies van de werkgroep omtrent de verschillende aspecten van Securities Lending werden onder tabelvorm voorbereid en vervolgens omgezet in een "ontwerp van reglement". Gezien de bepalingen in het KB UCITS III werd aan de CBFA voorgesteld om via Koninklijk besluit het reglement goed te keuren. Dit ontwerp van reglement werd samen met juridische documentatie omtrent Securities Lending voor ICB's in enkele andere Europese landen die deze techniek reeds toepassen en met een kopie van in de markt bestaande standaardcontracten aan de CBFA overgemaakt en vervolgens besproken. Er werd nadruk gelegd op het belang van deze techniek, de ervaringen in het buitenland en het voordeel ervan voor de belegger.

Verscheidene vragen om verduidelijking en verdere uitwerking werden door de CBFA aan de sector gesteld. BEAMA zal zijn voorstel verder uitdiepen, en hoopt de

nieuwe teksten tegen einde juni 2005 aan de CBFA te kunnen overmaken. Deze zal dan contact opnemen met het Kabinet van Financiën.

Studiedag

Op 23 februari 2005 organiseerde BEAMA, samen met het Belgisch Financieel Forum, een studienamiddag rond het thema: "Asset Management, recente ontwikkelingen in België en Europa".

De namiddag werd ingezet met uiteenzettingen door de voorzitter en ondervoorzitter van de CBFA over enerzijds de aankomende nieuwe reglementering omtrent Asset Management en anderzijds over de afronding van de transpositie van de UCITS III-Richtlijnen in nationale wetgeving.

Afgesloten werd met 2 uiteenzettingen en een panelgesprek over verscheidene aspecten van absolute versus relatieve performance in het vermogensbeheer.

De studiedag kon genieten van een uitzonderlijk grote publieke belangstelling.

Vastgoed-BEVAK

De werkgroep heeft zeer intens gewerkt aan een voorstel vanuit de sector omtrent het invoeren van de IAS/IFRS in de boekhoudrapportering van de vastgoed-BEVAKs. Dit dient te gebeuren voor de boekjaren die ingaan vanaf 1 januari 2005 (verplicht voor alle beursgenoteerde en consoliderende bedrijven).

Het voorstel uitgewerkt door de sector omvat twee delen. Het eerste deel bevat een verkort schema voor balans en resultatenrekening, inclusief de berekening van de schuldgraad, de distributieverplichting en een kleine bijlage over de waardebepaling. Deze schema's werden doorgestuurd aan de CBFA met de bedoeling dat ze zouden opgenomen worden in het ontwerp-KB ter zake.

Als tweede luik heeft de sector bovendien tegen de achtergrond van de verkorte schema's, ook een meer uitgebreide versie uitgewerkt die als "best practice" voor de sector zal gelden, en die nog kan evolueren op termijn. Naast balans en resultatenrekening zijn hier verder ook een schema voor de evolutie van het eigen vermogen en een schema van de cash flow in verwerkt. Onder IFRS zijn dit immers de 4 essentiële tabellen van de rapportering.

EXTERNE CONTACTEN EN OVERLEG

Kabinet van Financiën

De overgangsbepalingen voor de wijzigingen aan de wetgeving op de pensioenspaarfondsen werden begin 2004 met het Kabinet van Financiën verder besproken.

Met hetzelfde Kabinet vonden ook enkele contacten plaats rond de agenda en prioriteiten van de regering omtrent de omzetting van Europese Richtlijnen zoals UCITS III, alsook omtrent de toepassing van de Europese Spaarrichtlijn op de ICB-sector.

De aanbevelingen van de sector omtrent de werkwijze voor de berekening van de jaarlijkse taks (Reynderstaks) en het attest mbt het aantal stukken van de ICB die aangehouden worden door niet-Belgische residenten en dit met het oog op de bepaling van de belastbare basis van de jaarlijkse taks werden overgemaakt.

Aangaande de Taks op Beursverrichtingen (TOB) werd o.a. gewezen op de nefaste gevolgen voor de ICB-sector en voor Brussel als financieel centrum bij de afschaffing van het plafondbedrag.

Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen

Tijdens de overlegvergaderingen met de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen werden alle thema's besproken die van belang zijn voor de sector: consultatie van de sector rond Asset Management (en MiFID), Hedge Funds, Securities Lending, Late Trading & Market Timing, UCITS III, commercialiseringsregels m.b.t. het aanbod van ICB's via websites, IAS/IFRS normen, PensioenBEVEK, werkingskosten CBFA, werkzaamheden CESR, Corporate Governance (code Lippens, cross border shareholders' rights), de impact van de Bazel II/CRD-rapportering voor de kleine (niet consoliderende) vermogensbeheerders, alsook aanverwante rapporteringen.

Zie ook hoger voor contacten en overleg in het kader van werkzaamheden van de BEAMA-werkgroepen.

Kamercommissie Handels- en Economisch Recht

BEAMA heeft temidden andere belanghebbende partijen die zowel juridische experten, de CBFA, de beleggers als de ondernemingen vertegenwoordigden, op 17 februari 2004 deelgenomen aan een hoorzitting in deze Kamercommissie van het Federaal Parlement omtrent de eventuele invoering van het meervoudig stemrecht voor vennootschappen in België.

BESPREKINGEN MET ANDERE BEROEPSVERENIGINGEN

Op Belgisch vlak

Ter kennismaking met hun activiteiten en ter ondersteuning van de public relations van onze vereniging wordt regelmatig met andere organisaties binnen de financiële sfeer contact gehouden. In het afgelopen jaar deed deze gelegenheid zich voor met o.m. het Departement Vorming van de BVB/FEBELFIN, de Vereniging van Adviseurs in Globale Vermogensplanning (VAV-ACP), de Vereniging van de Financiële Analisten (BVFA-ABAF), de Vereniging van de Pensioeninstellingen (BVPF-ABFP).

Europese samenwerking

BEAMA is lid van de European Fund and Asset Management Association, EFAMA (ex-FEFSI).

In een buitengewone Algemene Vergadering op 6 april 2004 werd het voorstel van nieuwe statuten met zeer ruime meerderheid goedgekeurd. Door deze verruiming van de statuten verbreedt het werkterrein van opgevolgde vraagstukken en actuele dossiers. De vertegenwoordiging van de belangen van de Europese fondsenindustrie wordt voortaan uitgebreid tot alle aspecten van vermogensbeheer. Een zekere uitbreiding van de staf is ter ondersteuning ook voorzien.

Tegelijk wordt ook het lidmaatschap van de organisatie uitgebreid. Historisch in 1974 opgericht als de Europese koepel van nationale fondsenverenigingen (FEFSI), wordt nu ook de mogelijkheid geschapen tot direct "corporate" lidmaatschap.

De doelstelling die hierbij vooropstaat, is enerzijds de Europese overheden met een krachtig Europees standpunt vanuit de betrokken sector tegemoet te treden en anderzijds ook vanuit de industrie zelf initiatieven te ontplooien die bijdragen tot de werkelijke realisatie van een grensoverschrijdende Europese markt.

Dit laatste wordt vertolkt in het nieuwe mission statement van de Europese Federatie dat in de gewone jaarlijkse vergadering van 11 juni 2004 aan de leden voorgesteld werd. Tevens werd bij die gelegenheid ook beslist over een nieuwe naam. FEFSI herdoopte zichzelf tot EFAMA, European Fund and Asset Management Association.

BEAMA nam steeds deel aan de vergaderingen van de "Board of Directors" en van de "General Meeting". De "Board meetings" hebben uiteraard heel wat aandacht besteed aan het in toepassing brengen van de nieuwe statuten door middel van aangepaste werkingsregels en procedures.

Verder heeft de "Board of Directors" intense aandacht verleend aan het voorstel van de werkgroep "Integrity of Industry" die voor EFAMA een Code of Conduct samenstelde.

Vanaf boekjaar 2005 houdt EFAMA twee Algemene Vergaderingen per jaar. De eerste daarvan moet in het eerste kwartaal vallen en heeft als vast agendapunt o.m. de bespreking van het budget en een bespreking van de strategie en prioriteiten die de Voorzitter van de vereniging zich stelt in het nieuwe jaar. Het feit dat voor het eerst corporate members kunnen deelnemen, verleent aan het geheel een bijzondere betekenis.

De tweede Algemene Vergadering vindt zoals gebruikelijk in het begin van de zomer plaats. Voor 2005 heeft Turkije, één van de nieuwe landen die lid geworden zijn, de rol van gastheer op zich genomen.

De werkgroepen van EFAMA zijn voortaan gegroepeerd in domeinen die een samenhangend geheel van thema's omspannen (Theme Area Groups = TAG's). Dergelijke TAG heeft een coördinerende voorzitter, die deel uitmaakt van het Management Committee van EFAMA. De rol van dit Management Committee is de werkzaamheden te stimuleren en te oriënteren in de periode tussen de Board Meetings. De TAG-Voorziters brengen ook minstens tweemaal per jaar via een schriftelijk rapport verslag uit aan de Board.

Verder verleende onze Vereniging actief haar medewerking aan meerdere EFAMA-werkgroepen.

Gewoontegetrouw werden op trimestriële basis statistieken over de Europese markt van beleggingsinstellingen opgesteld en door EFAMA verdeeld.

Daarnaast werd over diverse wettelijke, fiscale en economische aspecten vragenlijsten beantwoord en informatie uitgewisseld binnen de verschillende werkgroepen en tussen de leden.

CONTACTEN MET DE PERS

De Vereniging verspreidde persmededelingen met de trimestriële evolutie van de netto activa van de openbaar verdeelde ICB's naar Belgisch en buitenlands recht op de Belgische markt. Traditiegetrouw werden de algemene overzichtstabellen voorzien van commentaar en grafieken die de evolutie van de marktcijfers schetsten op kwartaalbasis over de voorbije twee jaren.

Een afzonderlijk perscommuniqué werd gewijd aan de aanstelling van het nieuwe Directiecomité en de benoeming van de voorzitter en ondervoorzitters van de

Vereniging. Tegelijkertijd werd de nieuwe entiteit van BEAMA voorgesteld en haar doelstellingen verduidelijkt.

Diverse vragen van journalisten werden beantwoord. BEAMA verleende eveneens haar medewerking aan artikels van verschillende publicaties.

III. EVOLUTIE VAN HET REGLEMENTAIR KADER VAN DE ICB's

Wij melden de wetten, koninklijke besluiten en circulaires die de ICB-sector aanbelangen.

Betreffende het betalen van de ***jaarlijkse taks*** verscheen het Koninklijk besluit van 4 februari 2004 tot wijziging van het Koninklijk besluit van 31 maart 1936 houdende algemeen reglement van de successierechten. *(Belgisch Staatsblad van 23 februari 2004)*

De nieuwe beleggingsvoorwaarden voor ***pensioenspaarfondsen*** staan vermeld in de Wet van 17 mei 2004 tot aanpassing van het Wetboek van inkomstenbelasting 1992 op het vlak van pensioensparen. (*Belgisch Staatsblad van 10 juni 2004)*

Nieuwe bepalingen met betrekking tot de ***Taks op Beursverrichtingen (TOB)*** zijn opgenomen in de Programmawet van 27 december 2004. *(Belgisch Staatsblad van 31 december 2004)*

Als gevolg van de bepalingen in deze programmawet verscheen het Koninklijk besluit van 17 januari 2005 tot wijziging van de Algemene Verordening op de met het zegel gelijkgestelde taksen en tot organisatie van de terugbetaling van de taks op de beursverrichtingen en van de taks op de aflevering van effecten aan toonder. *(Belgisch Staatsblad van 21 januari 2005)*

De Ministerraad van 21 januari 2005 keurde, op voorstel van de Minister van Financiën, een voorontwerp van wet goed over de herplafonnering (verdubbelde bedragen) van de TOB, met retroactieve uitwerking op 31 december 2004.

Met de omzetting van de Europese ***UCITS III-Richtlijnen*** (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) 2001/107/EG en 2001/108/EG in de Belgische wetgeving wordt een geharmoniseerd wettelijk kader rond ICB's vastgelegd met als doel de commercialisering binnen de Europese Unie te vergemakkelijken *(Belgisch Staatsblad van 9 maart 2005)*:

- de Wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles,
- het Koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging,
- het Koninklijk besluit van 4 maart 2005 tot goedkeuring van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen over het eigen vermogen van de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging.

Vanuit de toezichthoudende overheid, de CBFA, werd de ***circulaire ICB 1/2005*** verspreid met betrekking tot de voorstelling van het prospectus en van het vereenvoudigd prospectus op te stellen door de openbare instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

IV. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2004

DEFINITIES

Om een duidelijk beeld te geven van de Belgische ICB-markt worden de ICB's in de statistische tabellen en grafieken gerangschikt volgens hun beleggingsbeleid.

Hierna volgen de definities van de verschillende categorieën:

- de ***obligatie-ICB's*** beleggen hoofdzakelijk in vastrentende waarden met een looptijd langer dan 3 jaar. We maken een onderscheid tussen de obligatie-ICB's zonder vaste looptijd en die met vaste looptijd (de "fix-fondsen");
- de ***ICB's met middellange looptijd*** beleggen in vastrentende waarden (obligaties) met een looptijd tussen 1 en 3 jaar;
- de ***monetaire ICB's*** beleggen overwegend in liquide middelen en kortlopende effecten (minder dan 1 jaar) zoals termijndeposito's, schatkistcertificaten, obligaties met een korte resterende looptijd, 'commercial paper' en thesauriebewijzen;
- de ***aandelen-ICB's*** beleggen overwegend in aandelen van ondernemingen;
- bij de ***ICB's met kapitaalbescherming*** is er een volledige of partiële bescherming van de initiële inleg. Er worden twee categorieën van ICB's met kapitaalbescherming onderscheiden: gekoppeld aan aandelen enerzijds en gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen anderzijds;
- de ***gemengde ICB's*** beleggen zowel in aandelen als in obligaties. ICB's die liquide middelen houden en daarnaast overwegend in één van de andere categorieën beleggen, worden niet als gemengde ICB's beschouwd;
- de ***pensioenspaarfondsen*** zijn specifieke beleggingsfondsen in het kader van de opbouw van individuele pensioenreserves. Zij moeten bepaalde beleggingsvoorwaarden naleven;
- de ***vastgoed-ICB's*** beleggen overwegend in vastgoed. Ook ICB's die uitsluitend beleggen in andere vastgoed-ICB's of in vastgoedcertificaten worden bij deze categorie gevoegd;
- de ***PRIVAKs*** zijn vennootschappen met vast kapitaal die beleggen in niet-genoteerde vennootschappen en groeibedrijven;
- de ***dakfondsen*** zijn ICB's die beleggen in andere ICB's. Zij worden opgenomen in de beleggingscategorie waarin deze onderliggende ICB's beleggen.

De promotor bepaalt zelf in welke categorie een ICB of compartiment wordt ondergebracht.

Hierbij gelden nog volgende bemerkingen:

- een rubriek "diverse" werd toegevoegd, waarin de ICB's voorkomen die niet in de klassieke categorieën kunnen worden ondergebracht;
- wij geven ook het totale bedrag van de geëffectiseerde kredieten van de "vennootschappen voor belegging in schuldvorderingen", de VBS Dit type van ICB vermelden wij "pro memorie" omdat het wettelijk ook als collectief beleggingsproduct wordt beschouwd.

ICB's NAAR BELGISCH RECHT

Evolutie van het aantal

Op 31 december 2004 waren er 160 ICB's naar Belgisch recht ingeschreven op de lijst van de CBFA, d.i. vijf meer dan per einde 2003.

Beleggingsvennootschappen

Het totaal aantal BEVEKs nam in de loop van 2004 toe met drie. Het aantal compartimenten steeg evenwel sterker. Zo waren er, op 31 december 2004, 1329 portefeuilles actief tegenover 1272 per einde 2003 (+ 4,5%). Het totaal aantal BEVEKs bedroeg 108 per einde 2004.

Het aantal vastgoed-BEVAKs bleef ongewijzigd op 11.

Op 31 december 2004 waren er 2 PRIVAKs actief op de Belgische markt.

Beleggingsfondsen

Per einde 2004 bedroeg het totaal aantal beleggingsfondsen 30, waarvan 12 pensioenspaarfondsen. Er werden één nieuw pensioenspaarfonds en 2 nieuwe 'gewone' beleggingsfondsen opgericht.

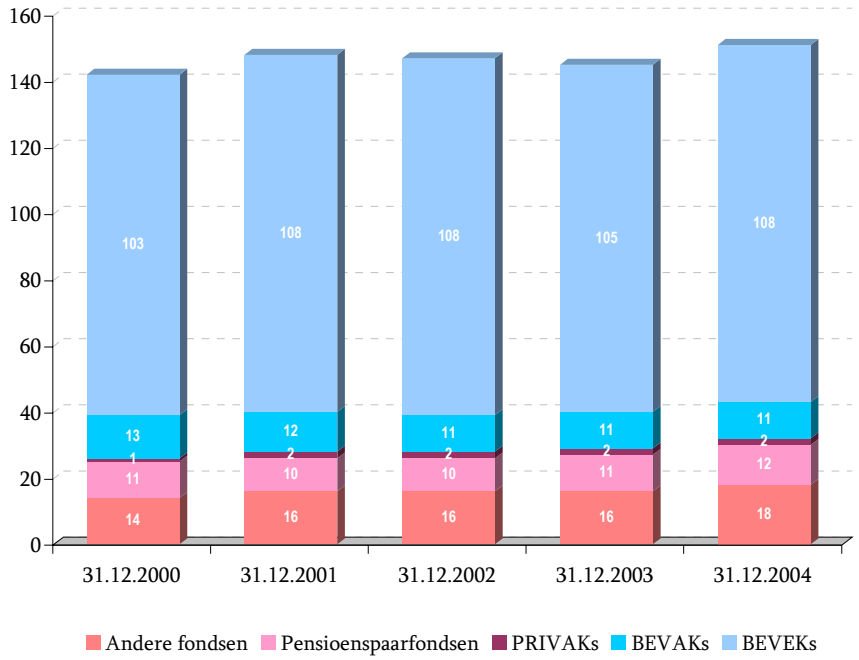
De VBS worden pro memorie vermeld. Wettelijk worden zij ook als collectieve beleggingsinstellingen beschouwd. Hun aantal bedroeg 9 per einde 2004.

Tabel 1 - Aantal ICB's naar Belgisch recht

	2000	2001	2002	2003	2004
Beleggingsvennootschappen	117	122	121	118	121
BEVEKs	103	108	108	105	108
BEVAKs	13	12	11	11	11
PRIVAKs	1	2	2	2	2
Beleggingsfondsen	25	26	26	27	30
pensioenspaarfondsen	11	10	10	11	12
andere	14	16	16	16	18
TOTAAL	**142**	**148**	**147**	**145**	**151**
p.m. V.B.S.	*9*	*9*	*10*	*10*	*9*

Bron: BEAMA, CBFA

Grafiek 1 - Aantal ICB's naar Belgisch recht



Evolutie van het netto actief

Het totaal beheerd vermogen van de ICB's naar Belgisch recht nam in 2004 met € 9,54 miljard toe en bedroeg op het einde van dat jaar € 97,76 miljard (+ 10,8%). Van dit totaal werd € 0,72 miljard in het buitenland verdeeld. ICB's die voldoen aan de voorwaarden van de Europese Richtlijn 85/611/EEG vertegenwoordigden hierin € 37,90 miljard of 38,8% van het totaal.

De netto inbreng beliep € 5,51 miljard, tegenover € 2,04 miljard in 2003 en € 3,57 miljard in 2002.

De groei in 2004 was voornamelijk terug te vinden bij de beleggingsvennootschappen: het uitstaande netto actief van de BEVEKs nam toe met 9,1%, terwijl de vastgoed-BEVAKs een toename van hun vermogen kenden met 10,1%. Het netto actief van de PRIVAKs groeide aan met 9,7%.

Bij de beleggingsvennootschappen bedroegen de netto nieuwe inschrijvingen € 4,62 miljard, terwijl het netto actief verhoogde met € 7,07 miljard (+ 9,1%).

Het totaal netto actief van de beleggingsfondsen kende een toename van € 2,47 miljard (+ 22,6%).

In 2004 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen € 0,52 miljard. Zowel in 2003 als in 2002 bedroegen deze € 0,45 miljard. De terugbetalingen waren in 2004 € 0,13 miljard hoger dan de inschrijvingen.

Hun vermogen steeg met € 1,27 miljard (+ 17,1%). In totaal beheerden de 12 pensioenspaarfondsen op 31 december 2004 een netto actief van € 8,69 miljard. Per einde 2003 was dit € 7,42 miljard en 2 jaar geleden € 6,47 miljard.

De andere beleggingsfondsen kenden in 2004 met € 1,02 miljard aan netto inschrijvingen een vooruitgang van hun netto actief van € 1,20 miljard (+ 34,2%).

De ICB's die, geheel of gedeeltelijk, in niet-vastrentende activa investeren (aandelen-ICB's, ICB's met kapitaalbescherming, gemengde ICB's,

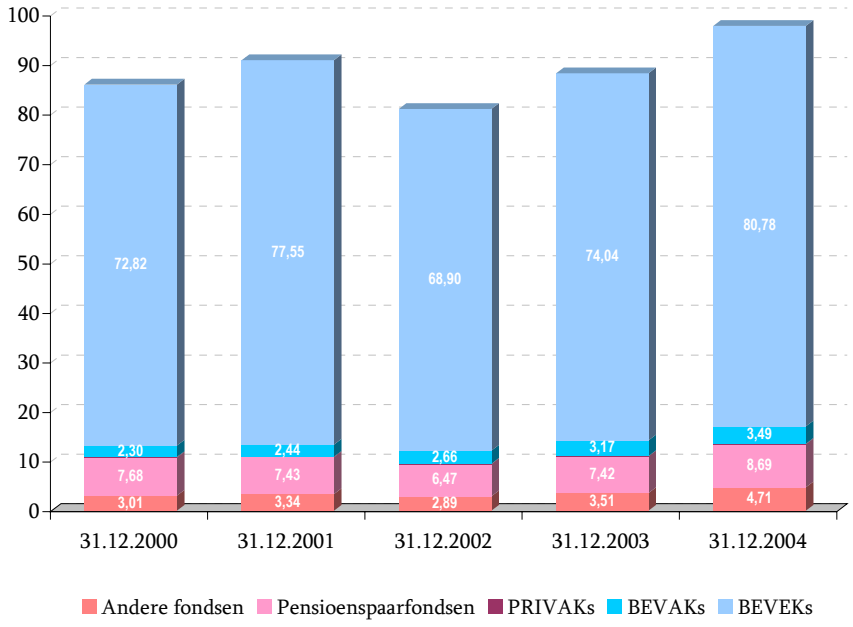
pensioenspaarfondsen, vastgoed-ICB's, PRIVAKs en diverse) vertegenwoordigden 86,4% van de Belgische ICB's per einde 2004; dit is evenveel als het jaar voordien.

Tabel 2 – Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht

	2003		2004	
	mia €	%	mia €	%
Beleggingsvennootschappen	77,29	87,61	84,36	86,29
BEVEKs	74,04	83,93	80,78	82,63
BEVAKs	3,17	3,59	3,49	3,57
PRIVAKs	0,08	0,09	0,09	0,09
Beleggingsfondsen	10,93	12,39	13,40	13,71
pensioenspaarfondsen	7,42	8,41	8,69	8,89
andere	3,51	3,98	4,71	4,82
TOTAAL	**88,22**	**100,00**	**97,76**	**100,00**
p.m. V.B.S.	*1,50*		*0,99*	

Bron: BEAMA

Grafiek 2 - Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht (mia €)

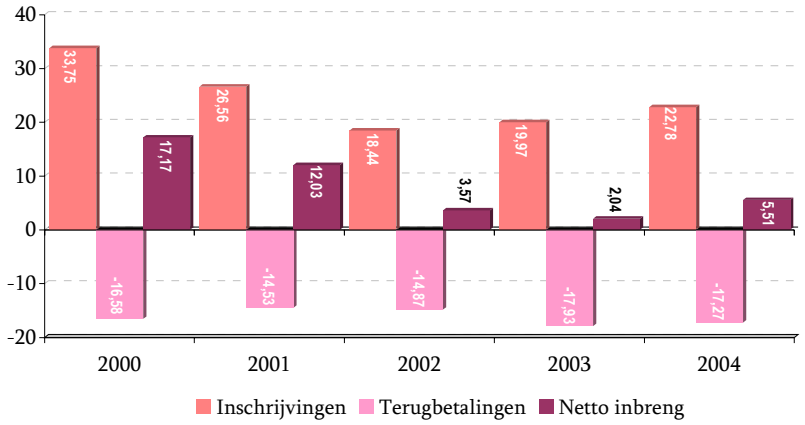


Tabel 3 – Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht

		2003	2004
		mia €	mia €
Beleggingsvennootschappen	**Inschrijvingen**	**18,41**	**20,65**
	Terugbetalingen	**17,12**	**16,03**
	Netto inbreng	**1,29**	**4,62**
BEVEKs	Inschrijvingen	18,13	20,53
	Terugbetalingen	17,12	16,03
	Netto inbreng	1,01	4,50
BEVAKs	Inschrijvingen	0,28	0,12
	Terugbetalingen	-	-
	Netto inbreng	0,28	0,12
PRIVAKs	Inschrijvingen	-	-
	Terugbetalingen	-	-
	Netto inbreng	-	-
Beleggingsfondsen	**Inschrijvingen**	**1,56**	**2,13**
	Terugbetalingen	**0,81**	**1,24**
	Netto inbreng	**0,75**	**0,89**
pensioenspaarfondsen	Inschrijvingen	0,45	0,52
	Terugbetalingen	0,30	0,65
	Netto inbreng	0,15	- 0,13
andere	Inschrijvingen	1,11	1,61
	Terugbetalingen	0,51	0,59
	Netto inbreng	0,60	1,02
TOTAAL	**Inschrijvingen**	**19,97**	**22,78**
	Terugbetalingen	**17,93**	**17,27**
	Netto inbreng	**2,04**	**5,51**

Bron: BEAMA

Grafiek 3 – Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht



Tabel 4 – Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht volgens beleggingsbeleid

		2003		2004	
		mia €	%	mia €	%
Obligatie - ICB's		**9,35**	***10,60***	**10,51**	***10,75***
zonder vaste looptijd	in €	7,11	*8,06*	7,94	*8,12*
	in overige deviezen	1,92	*2,18*	2,41	*2,47*
met vaste looptijd	in €	0,32	*0,36*	0,16	*0,16*
	in overige deviezen	0,00	*0,00*	0,00	*0,00*
ICB's met middellange looptijd		**0,58**	***0,66***	**0,63**	***0,64***
	in €	0,54	*0,61*	0,58	*0,59*
	in overige deviezen	0,04	*0,05*	0,05	*0,05*
Monetaire ICB's		**2,04**	***2,31***	**2,15**	***2,20***
	in €	1,61	*1,82*	1,36	*1,39*
	in overige deviezen	0,43	*0,49*	0,79	*0,81*
Aandelen - ICB's		**18,03**	***20,44***	**17,96**	***18,37***
	België	1,80	*2,04*	2,30	*2,35*
	Euroland	3,27	*3,71*	3,44	*3,52*
	Europa	5,50	*6,23*	5,38	*5,50*
	Amerika	1,38	*1,56*	1,20	*1,23*
	Azië	0,62	*0,70*	0,59	*0,60*
	overige aandelen	5,46	*6,19*	5,05	*5,17*
ICB's met kapitaalbescherming		**29,30**	***33,21***	**35,14**	***35,95***
1. gekoppeld aan aandelen		**20,96**	***23,76***	**23,48**	***24,02***
	België	1,68	*1,90*	1,42	*1,45*
	Euroland	8,61	*9,76*	7,69	*7,87*
	Europa	1,91	*2,17*	1,47	*1,50*
	Amerika	0,48	*0,54*	0,45	*0,46*
	Azië	0,41	*0,46*	0,34	*0,35*
	overige aandelen	7,87	*8,92*	12,11	*12,39*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		**8,34**	***9,45***	**11,66**	***11,93***
	in €	7,18	*8,14*	10,43	*10,67*
	in overige deviezen	1,16	*1,31*	1,23	*1,26*
Gemengde ICB's		**17,65**	***20,01***	**18,30**	***18,72***
Pensioenspaarfondsen		**7,42**	***8,41***	**8,69**	***8,89***
Vastgoed - ICB's		**3,76**	***4,26***	**4,27**	***4,37***
PRIVAKs		**0,08**	***0,09***	**0,09**	***0,09***
Diverse		**0,02**	***0,02***	**0,02**	***0,02***
TOTAAL		**88,22**	***100,00***	**97,76**	***100,00***
waarvan dakfondsen		***6,03***	***6,84***	***6,53***	***6,68***
TOTAAL exclusief dakfondsen		**82,19**		**91,23**	

Bron: BEAMA

ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT

Het totale vermogen van de Europese markt van instellingen voor collectieve belegging bedroeg € 5342 miljard per einde 2004. Dit totaal lag € 525 miljard of 10,9% hoger dan het jaar voordien.

De ICB's naar Belgisch recht vertegenwoordigden op 31 december 2004 1,8% van de Europese markt.

Het stijgingspercentage van de ICB's naar Belgisch recht was met 10,8% ongeveer even groot als het gemiddelde van de Europese fondsenindustrie.

Frankrijk (+ 11%), Luxemburg (+ 17%), het Verenigd Koninkrijk (+ 15%) en Ierland (+ 20%) noteerden in 2004 relatief een grotere toename dan België terwijl het totaal netto actief van de ICB's naar nationaal recht daalde in Duitsland (-0,2%), in Zwitserland (-1,8%) en in Italië (-3,8%).

Meer dan de helft van de Europese ICB-sector wordt vertegenwoordigd door ICB's naar Frans, Luxemburgs en Duits recht.

Het marktaandeel van Europa in de wereldwijde fondsenindustrie bedroeg 40%, dat van de Verenigde Staten was 45%.

Tabel 5 – Europese ICB-sector naar nationaal recht per einde 2004

	Totaal netto actief	Marktaandeel
	mia €	%
Frankrijk	1110	20,8
Luxemburg	1106	20,7
Duitsland	855	16,0
Verenigd Koninkrijk	490	9,2
Ierland	434	8,1
Italië	394	7,4
Spanje	237	4,4
Oostenrijk	125	2,3
België	99	1,8
Nederland	87	1,6
Overige	405	7,6
TOTAAL	**5342**	**100,0**

Bron: EFAMA

ICB's NAAR BELGISCH EN BUITENLANDS RECHT VERDEELD IN BELGIE

Het netto actief van de Belgische en buitenlandse ICB's, publiek verdeeld op de Belgische markt, is in de loop van 2004 met € 12,82 miljard of met 9,4% gestegen en bedroeg € 149,28 miljard op 31 december 2004.

Er werd in 2004 een positieve netto inbreng in de ICB-sector genoteerd ten belope van € 6,26 miljard, in vergelijking met € 3,18 miljard in 2003: dit is een stijging van € 3,08 miljard. De inschrijvingen bedroegen € 32,96 miljard, tegenover € 30,20 miljard in 2003 (+ 9,1%), terwijl de terugbetalingen € 26,70 miljard beliepen, tegenover € 27,02 miljard een jaar eerder (- 1,2%).

ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende waarden beleggen

De ***obligatie-ICB's*** kenden een toename van hun globaal netto actief, alsook netto inschrijvingen ten belope van € 2,54 miljard. Hun marktaandeel steeg lichtjes van 23,3% naar 23,7%.

Het netto actief van de ***ICB's met middellange looptijd*** nam af. Hun marktaandeel daalde van 1,4% per einde 2003 naar 1,2% per einde 2004.

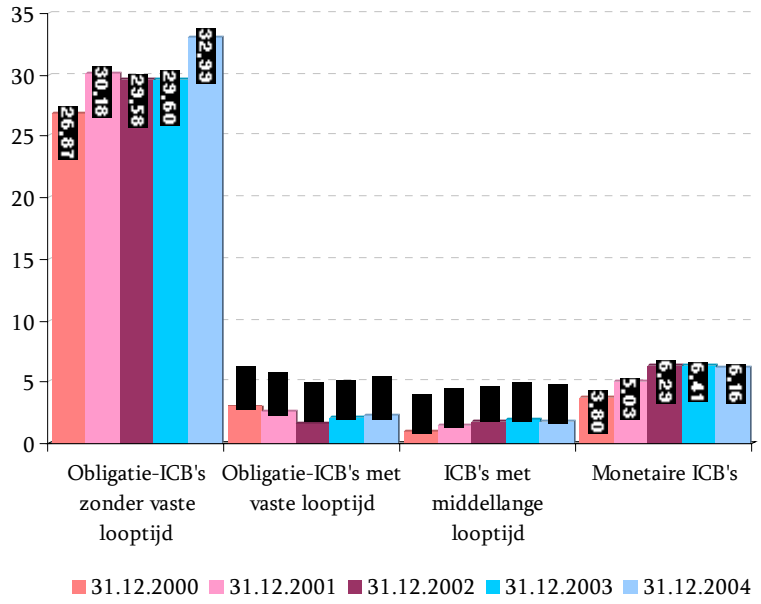
De ***monetaire ICB's*** hadden op 31 december 2004 een marktaandeel van 4,1%, tegenover 4,7% een jaar geleden.

Zowel de ICB's met middellange looptijd als de monetaire ICB's kenden netto terugbetalingen, respectievelijk van € 0,09 miljard en van € 0,54 miljard.

Het totaal netto actief van de groep van ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende waarden beleggen (obligatie-ICB's, ICB's met middellange looptijd en monetaire ICB's) nam toe met € 3,29 miljard, zijnde + 8,2%. Hun marktaandeel daalde evenwel lichtjes. Per einde 2004 bedroeg hun aandeel 29% van het totaal van de Belgische ICB-markt. Een jaar geleden was dit 29,3% en twee jaar geleden 30,8%.

Hun netto inschrijvingen beliepen € 1,91 miljard in 2004, tegenover € 0,80 miljard in 2003.

Grafiek 4 – Netto actief van ICB's in vastrentende activa verdeeld in België (mia €)



ICB's die, geheel of gedeeltelijk, in niet-vastrentende activa investeren

In 2004 was de vooruitgang van de ***aandelen-ICB's***, net zoals in 2003, te danken aan koerswinsten van de onderliggende effecten in de portefeuilles. Hun netto actief steeg met € 0,96 miljard. Hun aandeel in het totaal nam echter af van 19,7% naar 18,7%. De netto terugbetalingen bedroegen € 0,91 miljard.

Zoals de voorgaande jaren situeerde ook in 2004 het merendeel van de nieuwe netto inbreng in de ICB-sector zich in de categorie van de ***ICB's met kapitaalbescherming*** (€ 5,62 miljard). Zij kenden een toename van hun netto actief en van hun marktaandeel (van 26,4% per einde 2003 naar 27,7% per einde 2004). De netto

inschrijvingen waren het grootst bij de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan internationale aandelen en gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen.

De ***gemengde ICB's*** zagen, ondanks een stijging van hun netto actief, een daling van hun aandeel in het markttotaal (van 16,2% per einde 2003 naar 15,7% per einde 2004). Hun netto terugbetalingen bedroegen € 0,49 miljard.

Het totaal netto actief in *sectoraal gespecialiseerde ICB's* bedroeg € 8,57 miljard per einde 2004. Dit stemde overeen met 5,7% van de Belgische markt. Een jaar geleden was dit € 9,42 miljard of 6,9% van de Belgische markt.

Het aandeel van de ***pensioenspaarfondsen*** nam toe van 5,4% naar 5,8%. De terugbetalingen waren in 2004 € 0,13 miljard hoger dan de inschrijvingen.

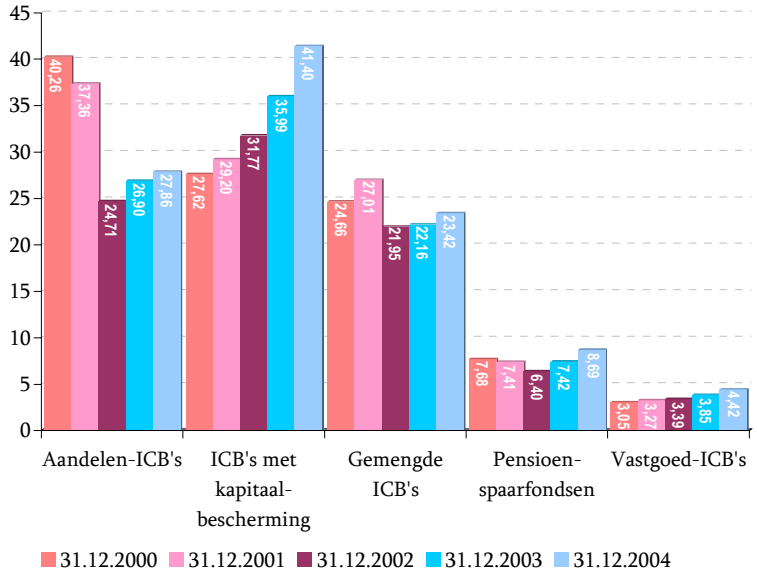
Het aandeel van de ***vastgoed-ICB's*** bedroeg 3% op 31 december 2004 tegenover 2,8% een jaar eerder.

Het marktaandeel van de ***PRIVAKs*** bleef nagenoeg ongewijzigd.

De groep van ICB's die, geheel of gedeeltelijk, in niet-vastrentende activa investeren (aandelen-ICB's, ICB's met kapitaalbescherming, gemengde ICB's, pensioenspaarfondsen, vastgoed-ICB's, PRIVAKs en diverse) is met € 9,56 miljard in waarde gestegen (+ 9,9%) en vertegenwoordigde 71% van de totale markt per einde 2004, tegenover 70,7% een jaar geleden en 69,2% twee jaar geleden.

Hun positieve netto inbreng in de sector bedroeg € 4,36 miljard in 2004, tegenover € 2,38 miljard in 2003.

Grafiek 5 – Netto actief van ICB's in niet-vastrentende activa verdeeld in België (mia €)



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

In de loop van 2004 is de methodologie van BEAMA mbt het opmaken van de lijst van ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (DMVI), grondig herwerkt.

Er worden 2 hoofdcategorieën onderscheiden:

1. *duurzame ICB's*: met multidimensioneel gescreende maatschappelijk verantwoorde beleggingen;
2. *thematische ICB's*: met maatschappelijk verantwoorde beleggingen, gescreend volgens een bepaalde thematiek.

Op 31 december 2004 bevatte de categorie duurzame DMVI-ICB's 35 compartimenten, met een in België verdeeld netto actief van € 1,95 miljard (1,31% van de totale markt van ICB's in België). De categorie thematische DMVI-ICB's bevatte 2 compartimenten, goed voor een in België verdeeld netto actief van € 0,12 miljard (0,08% van de totale markt van ICB's in België).

Stijging in aantal ICB's en/of compartimenten

De 273 nieuwe (compartimenten van) ICB's die in de sector tijdens het jaar 2004 werden gecommercialiseerd, vertegenwoordigden € 14,08 miljard aan kapitaal, waaronder 202 nieuwe (compartimenten van) ICB's in het segment van de ICB's met kapitaalbescherming die € 10,79 miljard vertegenwoordigen.

Belgische ICB's

Op 31 december 2004 bedroeg het netto actief van de ICB's naar Belgisch recht die in België worden gecommercialiseerd € 97,04 miljard (dakfondsen inclusief). Hun aandeel vertegenwoordigde 65% van de totale markt, tegen 64% per einde 2003 en 62,7% twee jaar geleden.

Distributieaandelen

Globaal gezien steeg het marktaandeel van de distributieaandelen (19,5% per einde 2004 tegenover 18,2% per einde 2003). Van het totaal netto actief in distributieaandelen ten belope van € 29,16 miljard, vinden we € 8,70 miljard (29,8%) in de obligatie-ICB's zonder vaste looptijd.

Percentsgewijs hebben de obligatie-ICB's, de vastgoed-ICB's en de PRIVAKs het grootste aandeel in distributieaandelen.

Tabel 6 – In België verdeeld netto actief van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht

		2003		2004	
		mia €	%	mia €	%
Obligatie - ICB's		**31,73**	***23,25***	**35,33**	***23,67***
zonder vaste looptijd	in €	17,59	*12,89*	19,01	*12,74*
	in overige deviezen	12,01	*8,80*	13,98	*9,36*
met vaste looptijd	in €	1,77	*1,30*	1,81	*1,21*
	in overige deviezen	0,37	*0,27*	0,53	*0,35*
ICB's met middellange looptijd		**1,89**	***1,39***	**1,83**	***1,22***
	in €	1,57	*1,15*	1,55	*1,04*
	in overige deviezen	0,32	*0,24*	0,27	*0,18*
Monetaire ICB's		**6,41**	***4,69***	**6,16**	***4,12***
	in €	5,60	*4,10*	5,30	*3,55*
	in overige deviezen	0,81	*0,59*	0,85	*0,57*
Aandelen - ICB's		**26,90**	***19,71***	**27,86**	***18,66***
	België	1,89	*1,38*	2,41	*1,61*
	Euroland	4,62	*3,39*	5,09	*3,41*
	Europa	8,78	*6,44*	9,02	*6,04*
	Amerika	1,89	*1,38*	1,81	*1,22*
	Azië	1,29	*0,95*	1,47	*0,99*
	overige aandelen	8,43	*6,18*	8,05	*5,39*
ICB's met kapitaalbescherming		**35,99**	***26,37***	**41,40**	***27,73***
1. gekoppeld aan aandelen		**27,09**	***19,85***	**29,01**	***19,43***
	België	2,20	*1,61*	1,68	*1,12*
	Euroland	9,75	*7,14*	9,04	*6,06*
	Europa	3,38	*2,48*	2,67	*1,79*
	Amerika	0,50	*0,37*	0,48	*0,32*
	Azië	0,48	*0,35*	0,41	*0,27*
	overige aandelen	10,78	*7,90*	14,73	*9,87*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		**8,90**	***6,52***	**12,40**	***8,30***
	in €	7,58	*5,56*	11,01	*7,38*
	in overige deviezen	1,31	*0,96*	1,38	*0,93*
Gemengde ICB's		**22,16**	***16,24***	**23,42**	***15,69***
Pensioenspaarfondsen		**7,42**	***5,44***	**8,69**	***5,82***
Vastgoed - ICB's		**3,85**	***2,82***	**4,42**	***2,96***
PRIVAKs		**0,08**	***0,06***	**0,09**	***0,06***
Diverse		**0,02**	***0,02***	**0,10**	***0,07***
TOTAAL		**136,46**	***100,00***	**149,28**	***100,00***
waarvan dakfondsen		**6,11**	***4,48***	**7,68**	***5,15***
TOTAAL exclusief dakfondsen		**130,35**		**141,59**	

Bron: BEAMA

Tabel 7 – Inschrijvingen en terugbetalingen in België volgens beleggingsbeleid (mia €)

		Inschrijvingen					Terugbetalingen					Netto inbreng				
		2000	2001	2002	2003	2004	2000	2001	2002	2003	2004	2000	2001	2002	2003	2004
Obligatie - ICB's		**5,96**	**8,09**	**7,07**	**8,82**	**10,63**	**8,76**	**6,34**	**8,31**	**8,22**	**8,09**	**-2,79**	**1,75**	**-1,24**	**0,60**	**2,54**
zonder vaste looptijd	in €	3,85	6,36	4,81	6,52	7,81	5,24	4,23	4,75	6,80	7,12	-1,38	2,13	0,06	-0,28	0,69
	in overige deviezen	2,07	1,05	1,49	1,21	2,11	2,47	1,74	2,44	1,02	0,79	-0,40	-0,69	-0,95	0,20	1,31
met vaste looptijd	in €	0,04	0,67	0,70	1,09	0,59	0,69	0,36	0,88	0,39	0,16	-0,65	0,31	-0,18	0,69	0,43
	in overige deviezen	0,00	0,01	0,07	0,00	0,12	0,35	0,01	0,24	0,01	0,01	-0,35	0,00	-0,17	-0,01	0,11
ICB's met middellange looptijd		**0,24**	**0,96**	**0,69**	**0,48**	**0,59**	**0,57**	**0,25**	**0,38**	**0,31**	**0,68**	**-0,33**	**0,71**	**0,31**	**0,18**	**-0,09**
	in €	0,16	0,88	0,46	0,46	0,57	0,49	0,24	0,33	0,28	0,67	-0,33	0,64	0,13	0,17	-0,10
	in overige deviezen	0,09	0,08	0,23	0,03	0,02	0,08	0,01	0,05	0,02	0,01	0,00	0,07	0,18	0,00	0,01
Monetaire ICB's		**3,07**	**1,48**	**3,02**	**2,03**	**1,90**	**5,93**	**0,93**	**1,98**	**2,01**	**2,44**	**-2,86**	**0,55**	**1,04**	**0,02**	**-0,54**
	in €	2,97	1,35	2,80	1,85	1,76	5,62	0,84	1,86	1,81	2,36	-2,65	0,51	0,94	0,04	-0,60
	in overige deviezen	0,10	0,13	0,22	0,18	0,14	0,31	0,09	0,12	0,20	0,08	-0,21	0,04	0,10	-0,02	0,05
Aandelen - ICB's		**22,12**	**12,41**	**8,10**	**5,02**	**5,33**	**12,92**	**7,96**	**8,62**	**5,48**	**6,24**	**9,21**	**4,45**	**-0,52**	**-0,47**	**-0,91**
	België	0,59	0,17	0,11	0,06	0,16	1,80	0,51	0,21	0,13	0,22	-1,21	-0,34	-0,10	-0,07	-0,06
	Euroland	7,62	3,86	2,88	0,91	1,15	5,46	2,52	2,92	1,15	0,75	2,16	1,34	-0,04	-0,24	0,40
	Overige	13,92	8,38	5,11	4,05	4,02	5,66	4,93	5,49	4,20	5,26	8,26	3,45	-0,38	-0,15	-1,24
ICB's met kapitaalbescherming		**5,62**	**7,05**	**6,70**	**11,38**	**10,88**	**3,94**	**3,68**	**3,52**	**7,89**	**5,26**	**1,68**	**3,37**	**3,18**	**3,49**	**5,62**
1. gekoppeld aan aandelen		**5,62**	**7,05**	**6,70**	**5,96**	**6,70**	**3,94**	**3,68**	**3,52**	**5,10**	**3,69**	**1,68**	**3,37**	**3,18**	**0,86**	**3,01**
	België	0,04	0,03	0,00	0,01	0,00	0,55	0,63	0,35	0,50	0,29	-0,51	-0,60	-0,35	-0,49	-0,29
	Euroland	2,16	2,38	2,56	2,56	1,26	0,90	1,31	1,60	2,11	1,11	1,26	1,07	0,96	0,45	0,15
	Overige	3,42	4,64	4,14	3,38	5,44	2,49	1,74	1,57	2,49	2,29	0,93	2,90	2,57	0,89	3,15
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		***in 1.***	***in 1.***	***in 1.***	**5,42**	**4,19**	***in 1.***	***in 1.***	***in 1.***	**2,80**	**1,58**	***in 1.***	***in 1.***	***in 1.***	**2,62**	**2,61**
Gemengde ICB's		**8,92**	**6,30**	**3,42**	**1,52**	**2,58**	**2,34**	**2,29**	**2,91**	**2,58**	**3,07**	**6,59**	**4,01**	**0,51**	**-1,06**	**-0,49**
Pensioenspaarfondsen		**0,47**	**0,45**	**0,45**	**0,45**	**0,52**	**0,48**	**0,45**	**0,35**	**0,30**	**0,65**	**0,00**	**0,00**	**0,10**	**0,15**	**-0,13**
Vastgoed - ICB's		**0,22**	**0,19**	**0,25**	**0,43**	**0,25**	**0,07**	**0,09**	**0,10**	**0,16**	**0,12**	**0,15**	**0,10**	**0,15**	**0,26**	**0,13**
PRIVAKs		**0,05**	**0,05**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,05**	**0,05**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Diverse		**0,00**	**0,00**	**0,01**	**0,07**	**0,28**	**0,00**	**0,00**	**0,01**	**0,06**	**0,14**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,01**	**0,14**
TOTAAL		**46,69**	**36,98**	**29,71**	**30,20**	**32,96**	**35,00**	**21,99**	**26,18**	**27,02**	**26,70**	**11,70**	**14,99**	**3,53**	**3,18**	**6,26**
waarvan dakfondsen		4,24	2,89	1,12	0,62	1,32	1,04	1,11	1,25	0,94	1,21	3,21	1,78	-0,13	-0,32	0,11
TOTAAL excl. dakfondsen		42,45	34,09	28,59	29,58	31,63	33,96	20,88	24,93	26,08	25,49	8,49	13,21	3,66	3,50	6,15

Bron: BEAMA

Tabel 8 – In België verdeeld netto actief van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht volgens bestemming van het resultaat

	Distributie								Kapitalisatie							
	mia €				%				mia €				%			
	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
Obligatie - ICB's																
zonder vaste looptijd	8,21	7,20	9,44	8,70	27,2	24,4	31,9	26,4	21,97	22,25	20,15	24,29	72,8	75,6	68,1	73,6
met vaste looptijd	0,30	0,36	0,68	1,23	11,3	13,6	31,9	52,6	2,35	2,28	1,46	1,11	88,7	86,4	68,1	47,4
ICB's met middellange looptijd	0,12	0,08	0,38	0,33	8,3	4,6	20,1	18,0	1,32	1,67	1,51	1,50	91,7	95,4	79,9	82,0
Monetaire ICB's	0,27	0,58	0,62	0,60	5,4	9,2	9,7	9,8	4,76	5,71	5,78	5,55	94,6	90,8	90,3	90,2
Aandelen - ICB's	4,88	3,39	3,41	3,73	13,1	14,0	12,7	13,4	32,48	20,85	23,49	24,13	86,9	86,0	87,3	86,6
ICB's met kapitaalbescherming																
1. gekoppeld aan aandelen	0,96	2,27	3,37	5,78	3,3	7,4	12,5	19,9	28,24	28,51	23,72	23,22	96,7	92,6	87,5	80,1
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	*in 1.*	*in 1.*	0,30	2,03	*in 1.*	*in 1.*	3,4	16,4	*in 1.*	*in 1.*	8,59	10,36	*in 1.*	*in 1.*	96,6	83,6
Gemengde ICB's	3,78	3,14	3,21	3,01	14,0	13,9	14,5	12,9	23,22	19,40	18,95	20,40	86,0	86,1	85,5	87,1
Pensioenspaarfondsen	-	-	-	-	-	-	-	-	7,41	6,40	7,42	8,69	100,0	100,0	100,0	100,0
Vastgoed - ICB's	2,70	2,74	3,29	3,59	82,6	80,8	85,4	81,2	0,57	0,65	0,56	0,83	17,4	19,2	14,6	18,8
PRIVAKs	0,13	0,07	0,08	0,09	100,0	100,0	100,0	100,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Diverse	0,00	0,02	0,02	0,07	0,0	100,0	83,3	69,8	0,03	0,00	0,00	0,03	100,0	-	16,7	30,2
TOTAAL	**21,35**	**19,85**	**24,81**	**29,16**	**14,9**	**15,6**	**18,2**	**19,5**	**122,35**	**107,72**	**111,64**	**120,11**	**85,1**	**84,4**	**81,8**	**80,5**

Bron: BEAMA

V. LEDENLIJST

ABN Amro Asset Management	Horatius Vermogensbeheer
Alena	HSBC Dewaay
AXA Bank	ING Investment Management
AXA IM Benelux	ING Private Portfolio Management
Axitis	Intervest Offices
Bank Corluy Effectenbankiers	Invesco Asset Management
Bank Degroof	JPMorgan Chase Bank Brussels Branch
Bank Nagelmackers 1747	KBC Asset Management
Bearbull	Leasinvest Real Estate Management
Bernheim Asset Management	Merciervanderlinden Asset Management
Beursfondsen-Beheer	Petercam
Buttonwood Vermogensbeheerders	Pire & Compagnie
Capital & Finance Asset Management	Priv-Gest
Citibank Belgium	Puilaetco
Cofinimmo	Quaestor Vermogensbeheer
Compagnie de Gestion Privée	Quest for Growth
DBV Invest	Rampelbergs & Cie
Degroof Institutional Asset Management	Record Bank
Dexia Asset Management	Retail Estates
Dexia Fund Services Belgium	Robeco
DWS Investments Belgium	Rouws en Ceulen
F. van Lanschot Bankiers België	Schroders Investment Management Benelux
Fastnet Belgium	Société Générale Bank de Maertelaere
Fidelity Capital Management	State Street Bank Europe
Fidelity Investments International	The Bank of New York (Luxembourg) sa - Brussels Branch
Fides Asset Management	Warehouses De Pauw
Fortis Investments	Wereldhave
Home Invest Belgium	

Lijst van afkortingen

ALFI: Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement

BEAMA: Belgische Vereniging van Asset Managers

BEVAK: Beleggingsvennootschap met Vast Kapitaal

BEVEK: Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal

BLV: Belgische Leasingvereniging

BVB: Belgische Vereniging van Banken en Beursvennootschappen

BVBL: Belgische Vereniging van Beursleden

BVICB: Belgische Vereniging van de Instellingen voor Collectieve Belegging

BVK: Beroepsvereniging van het Krediet

BVVB: Belgische Vereniging van Vermogensbeheerders en Beleggingsadviseurs

CBN: Commissie voor Boekhoudkundige Normen

CBFA: Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen

CDV: Controledienst voor de Verzekeringen

CESR: the Committee of European Securities Regulators

COB: Commission des Opérations de Bourse

CSSF: Commission de Surveillance du Secteur Financier

EFAMA: European Fund and Asset Management Association

EU: Europese Unie

FEBELFIN: Belgische Federatie van het Financiewezen

FEFSI: Fédération Européenne des Fonds et Sociétés d'Investissement - Europese Federatie van Beleggingsfondsen en Beleggingsvennootschappen

ICB: Instelling voor Collectieve Belegging

KB: Koninklijk besluit

PRIVAK: vennootschap met vast kapitaal voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven

UCITS: Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities

VBS: Vennootschap voor Belegging in Schuldvorderingen

Lijst van tabellen

Tabel 1 - Aantal ICB's naar Belgisch recht 25

Tabel 2 – Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht 27

Tabel 3 – Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht 28

Tabel 4 – Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht volgens beleggingsbeleid ... 29

Tabel 5 – Europese ICB-sector naar nationaal recht per einde 2004 30

Tabel 6 – In België verdeeld netto actief van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht 34

Tabel 7 – Inschrijvingen en terugbetalingen in België volgens beleggingsbeleid (mia €) 35

Tabel 8 – In België verdeeld netto actief van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht volgens bestemming van het resultaat 36

Lijst van grafieken

Grafiek 1 - Aantal ICB's naar Belgisch recht 26

Grafiek 2 - Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht (mia €) 27

Grafiek 3 – Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht 28

Grafiek 4 – Netto actief van ICB's in vastrentende activa verdeeld in België (mia €) 31

Grafiek 5 – Netto actief van ICB's in niet-vastrentende activa verdeeld in België (mia €) 32