Voorwoord





Je hoeft maar een korte blik te werpen op het overzicht aan gepubliceerde regelgeving omtrent onze industrietak, om de gezamenlijke druk van al deze in te voeren veranderingen op het dagelijks gebeuren bij onze leden aan te voelen. Voor belangrijke dossiers als de implementatie van MiFID en Dmat loopt de teller van het nog beschikbare aantal werkdagen snel terug. De Vereniging heeft waar mogelijk haar bijdrage geleverd via diverse werkgroepen, zowel op niveau van BEAMA als van Febelfin. We citeren voorts de succesvolle studiedag van BEAMA omtrent MiFID voor portfolio managers, en de deelname van onze leden aan de door Febelfin ingerichte infodagen rond Dmat.

Naast dergelijk beleidsvoorbereidend werk heeft BEAMA in toenemende mate werkkracht gestoken in bijkomend lobbyen. Sinds de programmawet van einde 2005 laten we niet na om de Belgische regering te benaderen met onze argumenten voor het stopzetten van de uitbreiding van de zgn. 'Bevekbelasting'. Deze argumenten zijn aangevuld in een position paper rond de uitbouw van de asset managementindustrie o.m. via het steunen van het exportgericht karakter van het UCITS-label, het onszelf aantrekkelijk opstellen als beloftevolle sector (met inbegrip van alle onderdelen uit de 'value chain') voor tewerkstelling, het onderlijnen van de maatschappelijke betrokkenheid via het duurzaam beleggen en onze rol inzake de pensioenproblematiek. Dit alles vond een concrete weerslag in onze persconferentie van 14 maart 2007 omtrent de nefaste impact van de Bevekbelasting, in onze verdere bijdrage aan het Politiek Memorandum Febelfin en in het bereiken van een consensus rond het invoeren van institutionele ICB's in België. Dit laatste is gekaderd in het geheel van maatregelen rond het nieuwe regime voor bedrijfspensioenfondsen in België.

Last but not least heeft BEAMA zich ook actiever betoond in het beantwoorden van de Europese consultaties rond het al of niet samenhangend karakter van UCITS- en MiFID-bepalingen, alsook natuurlijk de consultaties rond de White Paper die het toekomstige regelgevend kader van onze sector zullen uittekenen. Voor deze debatten hebben we overigens een constructieve benadering mogen vaststellen vanwege de diensten bij de CBFA. Ook zij dienen soms vragen aan Europa te stellen ter verduidelijking van de vele regelgeving. Ook het onderlinge overleg binnen CESR, en met andere Europese regelgevers, is voor hen merkbaar toegenomen.

Bij lezing van dit jaarverslag zal ook de diversiteit aan thema's die BEAMA behartigde opvallen. We zijn dan ook de leden zeer dankbaar voor de ruime steun en medewerking die zij aan het Directiecomité BEAMA en aan de staf BEAMA verlenen onder vorm van hun ervaring, geïnvesteerde tijd en expertise. Deze samenwerking ondersteunt het succes van onze Vereniging.

Het gedeelte met cijfertabellen en grafieken vormt traditiegetrouw in het jaarverslag van BEAMA een belangrijk gedeelte, waarin heel wat lezers geschikt bronmateriaal vinden voor verdere studie. Naast de statistische beschrijving van de ICB-markt, werd de ledenbevraging verdergezet om over het vermogen in beheer enkele algemene kerncijfers te kunnen schetsen.

De totale activa in vermogensbeheer bedroegen € 585 miljard per einde 2006. Dit komt neer op een groei met nagenoeg 30% ten opzichte van het jaar voordien en is voornamelijk toe te schrijven aan de hoge vlucht die het discretionair vermogensbeheer van particuliere en institutionele klanten momenteel neemt.

De totale markt van ICB's naar Belgisch en buitenlands recht gecommercialiseerd op de Belgische markt was op het einde van 2006 goed voor een totaal netto actief van € 198 miljard. Hierin vertegenwoordigden de ICB's naar Belgisch recht € 123 miljard. Deze netto activa zijn tot nog toe de hoogste bedragen die in de ICB-sector zijn opgetekend. De stijgingspercentages liggen echter lager dan die van de voorgaande jaren. Koersdalingen van de vastrentende effecten in ICB-portefeuilles en lagere volumes aan inschrijvingen zijn hiervan de voornaamste oorzaken.

Maatschappelijk verantwoord investeren via fondsen kent een zeer sterke opmars, zowel in aantal gecommercialiseerde fondsencompartimenten als in belegd kapitaal. Door de sterke toename van het netto actief met 40%, die zich voornamelijk in het tweede semester van 2006 situeerde, is het aandeel van deze fondsen in de Belgische fondsenmarkt opgelopen tot 3,3%. België is hiermee leider in Europa.

Brussel, juni 2007





Josette Leenders
Secretaris-Generaal

Hugo Lasat
Voorzitter

Inhoudsopgave

Voorwoord 1

Inhoudsopgave 3

I. BEAMA: BELGISCHE VERENIGING VAN ASSET MANAGERS 4

DOELSTELLING 4

STRUCTUUR 4

ORGANEN 4

LIDMAATSCHAP 6

BEAMA BINNEN FEBELFIN 7

II. BEAMA & ACTUELE THEMA'S IN ASSET MANAGEMENT 8

ORGANISATIE VAN DE BEAMA WERKGROEPEN 8

BEAMA WERKGROEPEN EN HUN VOORZITTERS: BELANGRIJKSTE TOPICS 8

ACTUELE THEMA's IN ASSET MANAGEMENT 10

BESPREKINGEN MET ANDERE BEROEPSVERENIGINGEN 19

CONTACTEN MET DE PERS 20

III. EVOLUTIE VAN HET REGLEMENTAIR KADER VAN DE ICB's EN HET VERMOGENSBEHEER 23

EUROPEES NIVEAU 23

BELGISCH NIVEAU 23

IV. ACTIVA IN VERMOGENSBEHEER 25

V. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2006 26

DEFINITIES 26

ICB's NAAR BELGISCH RECHT 27

ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT 32

ICB's NAAR BELGISCH EN BUITENLANDS RECHT VERDEELD IN BELGIE 33

VI. LEDENLIJST 42

Lijst van afkortingen 43

Lijst van tabellen 44

Lijst van grafieken 44

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. In de verslagperiode die loopt van juni 2006 tot juni 2007, hield BEAMA een Algemene Vergadering op 26 juni 2006 en op 14 februari 2007.

Tijdens de vergadering van 26 juni 2006 werden behandeld:

- het verslag van de Algemene Vergadering van 22 februari 2006 werd goed-gekeurd,
- nieuwe leden en overige wijzigingen in de ledenlijst werden aangekondigd,
- er werd een overzicht gegeven van de activiteiten van de interne werkgroepen van de Vereniging, van het externe overleg met de CBFA, van de samenwerking binnen Febelfin en van de contacten op Europees niveau binnen EFAMA. Aan volgende topics werd speciale aandacht besteed: de begrotingsmaatregel op de obligatie-ICB's, boekhouding van ICB's en Securities Lending,
- de nieuwe samenstelling van het Directiecomité werd in algemene consensus goedgekeurd. Tijdens de eerstvolgende vergadering van het nieuwe Directiecomité werd dhr. Hugo Lasat (Dexia) als voorzitter gekozen.

De vergadering van 14 februari 2007 behandelde volgende punten:

- het verslag van de Algemene Vergadering van 26 juni 2006 werd goedgekeurd,
- de rekeningen van het boekjaar 2006 werden na een korte toelichting in algemene consensus goedgekeurd,
- de leden van het Directiecomité werden gekweten voor het beheer over het boekjaar 2006,
- de begroting voor het boekjaar 2007 werd zonder bijkomende bemerkingen en in algemene consensus goedgekeurd,
- de bijdrage-enveloppe BEAMA voor 2007 werd zonder bemerkingen en in algemene consensus goedgekeurd,
- er werd een overzicht gegeven van de activiteiten van de interne werkgroepen van de Vereniging, van het externe overleg met de CBFA, van de samenwerking binnen Febelfin en van de contacten op Europees niveau binnen EFAMA. Aan volgende topics werd speciale aandacht besteed: de begrotingsmaatregel op de obligatie-ICB's, MiFID en Dematerialisering.

In zijn slotwoord tot de algemene ledenvergadering herhaalde Hugo Lasat dat de eerste politieke prioriteit van BEAMA erop gericht blijft de geprogrammeerde uitbreiding van de begrotingsmaatregel op de obligatiefondsen per 1 januari 2008 te stoppen. Hij wees op het terechte gebruik van een belegging in obligaties als een 'bodem' in elke portefeuille. De maatregel leidt zeker niet tot een beter 'beheer' op maat van het risicoprofiel van de klant en is eveneens ongunstig voor het imago van het product. Ook budgettair-technisch lijkt een belasting op de rentecomponent gemakkelijker door te voeren dan een belasting op de meerwaardecomponent.

Directiecomité

De termijn van de mandaten van de directieleden kwam ten einde medio 2006. Aan de Algemene Vergadering van 26 juni 2006 werd een nieuwe samenstelling van het Directiecomité voorgelegd, voor een nieuwe termijn van twee jaar.

Het Directiecomité is als volgt samengesteld (toestand juni 2007):

Voorzitter

Lasat Hugo (Dexia Group)

Ondervoorzitters

Schoeters Erwin (KBC Asset Management)

van Doosselaere Arnaud (Capital & Finance)

Leden van het Directiecomité

De Proft Peter (Fortis Investments)

Deveen Alexandre (ING Investment Management) (vanaf 25 juni 2007, in vervanging van Jean Sonneville)

Leyder Marc (ABN AMRO Asset Management) (vanaf 25 juni 2007, in vervanging van Marc Vermeiren)

Nols Eric (Degroof Fund Management Company)

Van den Broeck Dirk (Petercam)

Vanneste Myriam (Dexia Asset Management)

Secretaris-Generaal

Leenders Josette

Secretariaat

De secretaris-generaal heeft de leiding van het secretariaat van de Vereniging. Het secretariaat is als volgt samengesteld:

Leenders Josette (Secretaris-Generaal)

Leroux Marc (Adviseur)

Van den Berghe Tom (Adviseur)

LIDMAATSCHAP

Sinds de aanpassing van de statuten van BEAMA op 9 maart 2005 en van Febelfin op 18 maart 2005, houdt het lidmaatschap van BEAMA automatisch in dat de onderneming tevens toetredend lid wordt van Febelfin.

Volgende wijzigingen in ons ledenbestand deden zich voor:

- wegvallen als lid van Record Bank wegens integratie in de ING-Groep. ING Investment Management is lid van BEAMA,
- ontslag van Schroders Investment Management Benelux vanaf november 2006,
- toetreding als lid van BNP Paribas Securities Services,
- toetreding als lid van BlackRock Merrill Lynch Investment Managers,
- toetreding als lid van de vereniging Private Bankers Association - Belgium (PBA-B),
- toetreding als lid van JP Morgan Asset Management (Europe),
- Delta Lloyd Asset Management neemt de plaats in van Delta Lloyd Bank als lid van BEAMA,
- wegvallen als lid van Fidelity Capital Management wegens wijziging van activiteit,
- wegvallen als lid van Priv-Gest wegens vereffening van de firma,
- Degroof Institutional Asset Management heeft zijn naam gewijzigd in Degroof Fund Management Company. Het institutioneel portefeuillebeheer maakt vanaf 1 maart 2007 deel uit van Bank Degroof, terwijl het beheer van ICB's toevertrouwd blijft aan Degroof Fund Management Company.

Eind mei 2007 telde de Vereniging 50 leden. De volledige ledenlijst is achteraan in dit jaarverslag opgenomen.

BEAMA BINNEN FEBELFIN

BEAMA is stichtend lid van de Belgische Federatie van de financiële sector, 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.

BEAMA maakt deel uit van de Raad van Bestuur van Febelfin, die ongeveer maandelijks 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. BEAMA & ACTUELE THEMA's IN ASSET MANAGEMENT

ORGANISATIE VAN DE BEAMA WERKGROEPEN

De rol van BEAMA binnen de werkgroepen Febelfin is als volgt: voor onderwerpen waarbij het zwaartepunt bij de ICB's en asset management ligt, stelt BEAMA zelf een werkgroep samen, waar de andere verenigingen bij kunnen aansluiten.

Voor andere onderwerpen wordt andersom tewerk gegaan; hier sluit BEAMA zich aan bij Febelfin-werkgroepen. Dit is onder meer het geval voor fiscale aspecten, dematerialisering van effecten, implementatie van de IAS/IFRS-normen, MiFID-kern en andere specifieke MiFID-werkgroepen.

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.

BEAMA WERKGROEPEN EN HUN VOORZITTERS: BELANGRIJKSTE TOPICS

Alternatief beheer (Erwin Schoeters)

- CESR Consultatie 'Can hedge fund indices be classified as financial indices for the purpose of UCITS?'

Corporate Governance (Myriam Vanneste)

Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (Myriam Vanneste)

- Duurzaam pensioensparen
- Verbod op de financiering van de productie, gebruik en bezit van antipersoonsmijnen en submunitie

Dematerialisering ICB's (Myriam Vanneste)

- Bedenkingen en vragen bij de 'herstelwet'

Economie, boekhouding & statistieken (Erwin Schoeters)

- Reglement en circulaire omtrent de statistische rapportering van de ICB's aan de CBFA
- Statistieken BEAMA: nieuwe methodologie van de statistieken en weerslag hiervan op publicaties van BEAMA
- Bespreking EC Consultatie White Paper: Mergers en Pooling

Externe vertegenwoordiging (Hugo Lasat)

- Public Relations BEAMA
- Persconferentie en position paper over de 'Bevekbelasting'
- Politiek Memorandum Febelfin/BEAMA
- Bespreking EC Consultatie White Paper

Fiscaliteit (Dirk Van den Broeck)

- Taxatie bij fusies en reorganisaties van ICB's: TIS-berekening
- BTW: arrest Abbey National en het mogelijk concurrentierisico voor Belgische ICB's
- Evolutie m.b.t. regeringsmaatregel Roerende Voorheffing op kapitalisatieaandelen van bepaalde obligatie-ICB's

Juridische zaken (Peter De Proft)

- ICB voor institutionelen
- Bespreking EC Consultatie White Paper: Management Company Passport and Supervisory Cooperation

MiFID - Asset Management (Peter De Proft)

- Consultatie KB's tot omzetting van Level 1 en Level 2 Richtlijnen
- CESR Consultaties 'Inducements under MiFID'
- MiFID versus UCITS III

Operations & IT (Jean Sonneville)

Pensioenen (Marc Vermeiren)

- Via EFAMA: Directive on Institutions for Occupational Retirement Provisions (IORP)

Private Asset Management (Arnaud van Doosselaere)

- Workshop Portfolio Management in MiFID 15 december 2006

Sales & Distribution (Erwin Schoeters)

- Publicatie van NIW en andere verplichte publicaties
- Reglementering publiciteit voor ICB's
- Cross border distributie: notification

- Bespreking EC Consultatie White Paper: Notification procedure, Key Investor Information Disclosure

Securities Lending (Myriam Vanneste)

- Studie Euroclear lending- en borrowing-programma
- Enquête inkomsten Securities Lending
- Overnight Lending

Studiedag (Jean Sonneville)

- Workshop Portfolio Management in MiFID 15 december 2006
- Voorbereiding studiedag najaar 2007 rond de asset management-industrie

Vastgoedbevak (Dirk Van den Broeck)

ACTUELE THEMA's IN ASSET MANAGEMENT

Prioriteiten van de nieuwe BEAMA-Voorzitter

Als nieuwe voorzitter van BEAMA mocht Hugo Lasat op 24 januari 2007 tijdens de Cash & Morningstar Fund Summit 2007 het debat inleiden over de trends die de fondsensector zullen bepalen. Naar zijn inschatting neemt het aantal uitdagingen nog toe en versnellen ook de wijzigingen alsmaar in de tijd. Door de panelleden werden bijkomend nog geciteerd: het vervagen van de grens tussen traditionele en alternatief beheerde fondsen, de voortgang van de creatie van een Europese fondsenmarkt en een pan-Europese fondsendistributie. Op vlak van adviesverlening verwacht men zeker ook heel wat verandering. Het speelveld zal vlakker en opener worden.

Prioriteiten

Tegen deze achtergrond heeft Hugo Lasat vier prioriteiten gesteld voor zijn voorzitterschap bij BEAMA. Ten eerste gaat de aandacht naar het promoten van beleggingsfondsen naar Belgisch recht in het buitenland. Voorts ijvert BEAMA ervoor dat de nieuwe regelgeving voor vermogensbeheer adequaat worden toegepast, rekening houdend met de specificiteiten en de schaalgrootte van onze vermogensbeheerders. Prioritair is ten derde dat we kunnen functioneren in een stabiele fiscale omgeving. Tenslotte willen we ook de banden met de academische wereld nauwer aanhalen, zodat bepaalde opleidingen nog beter afgestemd worden op de behoeften van onze sector.

Externe vertegenwoordiging van BEAMA

Hij staat niet alleen voor deze taak, de ondervoorzitters Arnaud van Doosselaere en Erwin Schoeters verlengden elk hun mandaat met twee jaar. Ook de overige directieleden van BEAMA zullen mee deze strategie van de voorzitter uitbouwen. Om het metier van asset management als een gespecialiseerd gebeuren binnen de ruimere financiële wereld meer bekendheid te geven, wordt een extra klemtoon gelegd op de externe Public Relations van de Vereniging.

Vlotte contacten met de CBFA

De contacten van BEAMA met de CBFA zijn onder de vorige voorzitter, Peter de Proft, verder uitgebouwd en verlopen momenteel in een open en constructieve sfeer. Vooral de implementatie van de UCITS III uitvoeringsbesluiten heeft de werkzaamheden van de juridische alsook de economische (wegens boekhouding & statistiek) werkgroepen bezig gehouden. Daarbovenop kon o.m. met een oplossing voor de Securities Lending voor ICB's ook een eigen accent geplaatst worden.

Dematerialisering van effecten

Ingevolge de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder kunnen vanaf 1 januari 2008 enkel nog effecten op naam of gedematerialiseerde effecten worden uitgegeven. Bovendien geldt in België vanaf dan het verbod op de fysieke levering van effecten aan toonder. Voor alle rechtsvormen van ICB's zal dit van toepassing zijn: zowel voor aandelen van ICB's met vennootschapsstatuut als voor GBF-deelbewijzen. Uit een enquête van BEAMA kwam naar voor dat nagenoeg 30% van het totaal aantal stukken (coupures) aan ICB's naar Belgisch recht nog een fysieke omloop kent. Voor de sector zou het gaan om ongeveer 150 miljoen stukken aan toonder.

In het Belgisch Staatsblad van 8 mei 2007 verscheen de wet tot wijziging van de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder. Hiermee worden aanzienlijke technische verbeteringen aangebracht in het dematerialiseringproces dat vanaf 1 januari 2008 in België wordt ingezet.

Via deze zogenaamde 'herstelwet' werd o.m. een vereenvoudigde procedure ter aanpassing van de statuten voorzien conform het vennootschapsrecht. Hierbij werd de situatie van de GBF echter over het hoofd gezien (deze laatste zouden dan wel een Algemene Vergadering dienen samen te roepen). Ter zake werd contact opgenomen met de juridische dienst van de Notarissen en werd vervolgens ook een brief verstuurd aan de FOD Justitie.

Uit contacten van BEAMA met Euronext en de CBFA bleek dat de CBFA wel bereid is tot een pragmatische oplossing. Deze bestaat erin dat de CBFA een gedoogbeleid zal toepassen: de Raad van Bestuur van de ICB neemt zijn verantwoordelijkheid t.a.v. de aanpassing van de statuten resp. het beheerreglement ten laatste op 1 januari 2008, en volgt daarin precies wat de wet voorschrijft voor de andere ondernemingen. Op de eerstvolgende jaarlijkse Algemene Vergadering van de ICB wordt dit bekrachtigd. De CBFA zal bij voorlegging van het individuele dossier akkoord gaan met deze werkwijze. Euronext is bereid te blijven ijveren voor een wetswijziging in de toekomst. BEAMA sluit zich daar wel bij aan doch accepteert wegens de dringendheid intussen alvast het voorstel van de CBFA.

Securities Lending

Met het KB van maart 2006 m.b.t. de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging kon snel een aanvang genomen worden met gecollateraliseerde effectenlening. Onderzoek van BEAMA toont aan dat Securities Lending-programma's momenteel voornamelijk betrekking hebben op aandelen-ICB's, op gemengde ICB's (voornamelijk het aandelengedeelte) en slechts in geringe mate op vastrentende ICB's. Iets meer dan 25% van het totale netto actief aan Belgische ICB's is betrokken bij dergelijke programma's. Simulaties van de opbrengsten op jaarbasis komen uit op 5,8 basispunten aan gemiddelde inkomsten.

Een tweede stap bestaat er nu in 'Overnight Lending' zonder collateral verder uit te werken. De CBFA heeft daartoe met verschillende marktspelers overleg gepleegd.

Fiscaliteit en fusies van fondsen

BEAMA werkte schema's uit rond de behandeling van reorganisaties (met en zonder liquidatie van inbrengend compartiment) & fusies van ICB-compartimenten onder de spaarrichtlijn en de nieuwe Belgische wetgeving (artikel 19bis). Het principe is dat de klant geen belasting betaalt op moment van reorganisatie/fusie, maar enkel bij uitstap. Ter concretisering worden voorbeelden rond de berekening van TIS-waarden in combinatie met het creëren van klassen van aandelen uitgewerkt.

Wat betreft de verwerking van de TIS (Taxable Income per Share) geldt voor de berekening de 'home country rule', die stelt dat de unieke TIS-waarde bindend is voor alle uitbetalende instanties in de EU. Er is een uniforme toepassing door de sector voor de klassieke vastrentende ICB's; voor dakfondsen bestaan soms uitzonderingen.

Het BEAMA-standpunt dat herstructureringen of fusies van fondsen geen aanleiding kunnen geven tot een belasting in hoofde van de klant op het ogenblik van herstructurering, werd meermaals door het Directiecomité bevestigd. (De informatie die op dat moment wel reeds aanwezig is, dient opgeslagen zodat de klant bij uitstap de verschuldigde taks kan betalen.)

BEAMA bestudeerde de piste van creatie van klassen van aandelen (CBFA vindt dit aanvaardbaar criterium) en welke informatie hierbij opgeslagen kan worden in de IT-systemen en door wie (historische gegevens over aanschaffing, TIS op moment van verrichting, betrokkenheid dataproviders, ...). Een andere valabele optie bestaat erin dat de effectenadministratie binnen de bank de gegevens per klant bijhoudt met herrekening/stockeren van TIS-reeksen. De ICB deelt de gekozen werkwijze mee aan de beleggers in de berichtgeving aangaande de Algemene Vergadering i.g.v. fusies/ reorganisaties, of via een website.

Abbey National Arrest en zijn toepassing in België

Aangaande BTW op bewaardiensten van banken aan ICB's is BEAMA voorstander om het Level Playing Field met Luxemburg te behouden, nl. de oplossing via opsplitsing van de taken, waarbij enkel 'surveillance' en controle van tegoeden en verrichtingen BTW-onderhevig zijn. Technische bewaarneming en effectief beheer van portefeuille zouden vrijgesteld zijn van BTW. Betreffende diensten van vermogensbeheer is BEAMA gewonnen voor vrijstelling van BTW.

IAS/IFRS

De introductie van IAS/IFRS is voor de vastgoedbevaks al realiteit. Voor de publieke privaks werd ervoor geopteerd om dezelfde piste te volgen. Het boekhoud-KB van de gewone ICB's met veranderlijk kapitaal is echter niet zo ver gegaan, al werd er hier en daar al wat meer in de richting van IAS/IFRS gedacht.

Boekhouding

De bepalingen van het KB van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van ICB's gaan in vanaf het boekjaar dat start na 30 november 2006.

Het KB houdende goedkeuring van het reglement van de CBFA m.b.t. statistieken aan te leveren door de ICB's aan de CBFA is in werking getreden op 1 januari 2007. Dit reglement zal echter pas vanaf 1 januari 2008 van toepassing zijn voor niet-geharmoniseerde ICB's naar buitenlands recht waarvan de rechten van deelneming in België openbaar worden aangeboden.

Eigen vermogensreglement

Het nieuwe reglement op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen is in werking getreden op 1 januari 2007.

Werkingskosten CBFA

BEAMA evalueert gunstig het ontwerp van KB tot wijziging van het bestaande KB betreffende de dekking van de werkingskosten van de CBFA, dat de CBFA aan de Vereniging heeft overgemaakt, m.n. de tariefverlaging met € 0,10 per mille van het inschrijvingsbedrag in het voorgaande jaar.

Daarnaast bevestigde de CBFA dat voor de specifieke situatie van een fusie door absorptie van een ICB(-compartiment) een vrijstelling van CBFA-werkingskosten zou kunnen gelden voor het netto actief dat ingebracht wordt in het absorberende stuk en waarover vroeger al werkingskosten betaald zijn (zal worden opgenomen in de circulaire die de nieuwe regelgeving becommentarieert, en dit via een interpretatie van het begrip 'inschrijvingen' uit het KB).

Pensioenen

Het Belgisch Staatsblad publiceerde in de laatste decemberdagen 2006 het fiscale regime van het Organisme ter Financiering van Pensioenen (OFP), de nieuwe rechtsvorm die de bedrijfspensioenfondsen kunnen aannemen. Dit fiscale regime lijkt sterk op dat van de ICB's. Van deze gelegenheid maakte de wetgever ook gebruik om wat legistiek-technisch redactiewerk te doen: de fiscale verwijzingen die nog in de oude ICB-wet van december 1990 vermeld stonden, zijn nu netjes ondergebracht in de desbetreffende fiscale wetboeken.

Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (DMVI)

Het voorstel van het kabinet van staatssecretaris E. Van Weert (sp.a-spirit) omtrent de verhoogde fiscale aftrek voor belegging in duurzame pensioenspaarproducten werd eind 2006 door de regering positief onthaald. BEAMA volgt de evolutie op de voet en zal haar input leveren inzake methodologie voor duurzaamheidsscreening, transparantie naar de beleggers en de organisatorische aspecten waarmee rekening moet worden gehouden.

BEAMA heeft naar aanleiding van de concrete uitwerking, volgende basisprincipes geformuleerd:

- transparantie is primordiaal: de beheerder heeft een uitgewerkte invulling van duurzaam investeren en hij legt in een periodiek verslag uit waarom hij welke beleggingsbeslissingen heeft genomen,
- de belegger heeft de vrije keuze om zijn jaarlijkse belegging te doen in een traditioneel of in een MVI-pensioenspaarproduct. Hij kan daarnaast zelf beslissen welke invulling van maatschappelijke verantwoordelijkheid best bij hem aansluit,
- het beleggingsbeleid houdt rekening met ethische, sociale en milieuaspecten,
- opgelegde minimumcriteria dienen concreet en een zeer ruim maatschappelijk draagvlak te hebben,

- met de hulp van een nationale adviesraad wordt er een publieke lijst opgesteld van emittenten waarvan is bewezen dat ze de minimale criteria op een beduidende, herhaaldelijke en systematische wijze niet naleven en geen afdoende maatregelen hebben genomen om dit recht te zetten.

Daarnaast dienen een aantal technische aspecten niet uit het oog te worden verloren o.a. overgangsmaatregelen, migratie en de small-cap limiet.

Deze voorstellen werden aan de betrokken overheidsdiensten overgemaakt. Tot op heden heeft de Vereniging echter geen weet van nieuwe evoluties in dit dossier.

Verbod op de financiering van de productie, gebruik en bezit van antipersoonsmijnen en submunitie

Deze wet is een aanvulling op de Wapenwet en verbiedt Belgische natuurlijke en rechtspersonen om ondernemingen te financieren die activiteiten ontplooien die in ruime zin verband houden met antipersoonsmijnen of clusterbommen.

Met de publicatie in het Belgisch Staatsblad op 26 april 2007 is dit verbod niet langer enkel van toepassing op ICB's maar ruimer ook op vermogensbeheer, projectfinanciering en kredietverlening door o.m. banken en financiële instellingen. Tevens vallen niet alleen de genoteerde maar ook de niet-genoteerde ondernemingen in de perimeter. Ten laatste op 1 mei 2008 wordt bij KB een lijst gepubliceerd van ondernemingen die niet mogen worden gefinancierd. Op deze lijst zullen staan:

- ondernemingen die de bedoelde activiteiten zelf uitoefenen,
- ondernemingen die 50% aandeelhouder zijn van een onderneming die de bedoelde activiteiten uitoefent,
- ICB's die effecten aanhouden in bovenstaande ondernemingen.

Er worden uitzonderingen gemaakt voor lopende financieringscontracten, ICB's die een index volgen en financiering van welomschreven projecten.

MiFID

De omzetting van de Europese MiFID-teksten in nationale Belgische wetgeving is in voorname mate gebeurd aan de hand van 2 Koninklijke besluiten.

Het KB van 27 april 2007 tot omzetting van de Europese richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten (BS 31/5/2007), het zogenaamde 'volmachtenKB' verzorgt hoofdzakelijk de omzetting van de MiFID Level 1 Richtlijn (2004/39/EG). Deze omzetting gebeurt door wijziging van zes financiële wetten: de Toezichtswet, de Beurswet, de Bankwet, de ICB-wet, de wet bankbemiddeling en de Prospectuswet. Deze uitzonderlijke machtiging aan de Koning is gesteund op art. 51 van de wet op de openbare overnamebiedingen (BS 26/4/2007).

De bepalingen van de MiFID Level 2 Richtlijn (2006/73/EG) en gedeeltelijk ook de Verordening (1287/2006) worden vooral omgezet door een tweede, nog te publiceren KB tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (zgn. 'uitvoeringsKB'). Dit KB bevat eveneens het CBFA Reglement betreffende organisatorische voorschriften voor instellingen die beleggingsdiensten verstrekken.

Het wetgevende werk zal hierdoor in de loop van juni 2007 zijn afgerond. Het is nu

aan de financiële sector om, in amper 5 maanden tijd, hun organisatie en systemen met dit nieuwe reglementair kader in overeenstemming te brengen.

Hoe staan de andere landen ervoor?

Enquêtes van zowel EFAMA, de Europese vereniging van fondsen- en vermogensbeheerders, als van de EC leren dat België zich met het huidige tijdschema in een tweede groepje van landen (met o.a. Frankrijk en Duitsland) bevindt die de omzetting met een lichte vertraging zullen hebben voltooid. De landen die de omzetting tijdig hebben gerealiseerd zijn het Verenigd Koninkrijk, Roemenië en Ierland. Luxemburg en Portugal zullen ook voor de zomervakantie klaar zijn. Bij de overige landen is er sprake van een ernstige vertraging, o.m. Nederland, Italië, Noorwegen, Zweden en Spanje hopen nog net 1 november, de deadline voor implementatie door de sector, te halen.

Best Execution

De CESR-consultatie rond 'best execution' werd op 16 maart 2007 afgesloten. Deze problematiek is in de eerste plaats van belang voor beursvennootschappen e.d. die rechtstreeks orders uitvoeren. Zij dienen een beleid uit te werken waarbij de orders worden uitgevoerd op de 'execution venue' die globaal gezien de belegger de beste voorwaarden geeft. Bij portefeuillebeheerders, die orders doorgeven maar meestal zelf niet uitvoeren, neemt de 'best execution'-verplichting de vorm aan van een uitgewerkt beleid dat moet toelaten de beste brokers te kiezen. Daarnaast dient de kwaliteit van de dienstverlening van de brokers te worden opgevolgd. Belangrijke aandachtspunten voor vermogensbeheerders zijn de mogelijkheid van het werken met slechts 1 broker en de duidelijke verdeling van de verantwoordelijkheden tussen doorgever en uitvoerder van orders.

Inducements

De eerste CESR-tekst over inducements van eind december 2006 werd zeer kritisch onthaald. Dit werd duidelijk op de Open Hearing van 2 februari 2007 en in de massale schriftelijke reacties op de consultatie. De bemerkingen op de tekst werden gedeeld door de gehele industrie en focusten zich op: belangenconflicten als criterium, impact op Open Architecture, ontbreken van juridische basis voor het proportionaliteitsprincipe, negatief beeld van fondsenindustrie en Level Playing Field met andere gelijkaardige producten. BEAMA heeft in haar reactie eveneens gewezen op de specifieke situatie van de Belgische markt van het vermogensbeheer, gekenmerkt door een grote diversiteit van dienstverleners.

Op basis van deze feedback heeft CESR besloten een nieuwe consultatieronde te organiseren op basis van een sterk herwerkte nota. Deze nota werd gepubliceerd op 13 april 2007, en is neutraler qua taalgebruik en voorbeelden. Verder is ook het proportionaliteitsprincipe verdwenen. De interpretatie van toelaatbare commissies blijft echter zeer restrictief. BEAMA heeft ook op deze consultatie geantwoord.

Transaction Reporting

Inzake 'transaction reporting' heeft BEAMA steeds benadrukt dat deze vereiste enkel van toepassing is op instellingen die rechtstreeks orders op de markt uitvoeren ('executing entities') en niet op vermogensbeheerders die enkel orders ontvangen en doorgeven. De CBFA deelt deze interpretatie.

Op 29 mei 2007 werden de definitieve CESR MiFID Level 3 aanbevelingen en guidelines gepubliceerd. Het gaat om:

- een aanbeveling inzake Passporting en een Protocol of Notifications,
- een Q&A inzake best execution,
- een aanbeveling inzake inducements,
- een guideline inzake transaction reporting.

MiFID versus UCITS

Over de wisselwerking tussen de UCITS en de MiFID Richtlijnen bestaan nog heel wat onduidelijkheden, o.m. aangaande het beheer en de verhandeling van ICB's.

Beheer van ICB's

Inzake het beheer van ICB's stelt de EC dat de aanstelling (designatie) van een ICB-beheervennootschap door een ICB door de UCITS-wetgeving wordt gereglementeerd. De delegatie van beheertaken, door een zelfbeheerde ICB of door een ICB-beheervennootschap, wordt niet bepaald door de richtlijnen en wordt bijgevolg overgelaten aan de discretie van de lidstaten. Italië, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk zouden de MiFID regelgeving (voor professionele klanten) toepassen. De CBFA heeft nog geen standpunt ingenomen.

Verhandeling van ICB's

Aangaande de interpretatie van 'verhandeling' van ICB's maakt de EC een onderscheid tussen de verhandeling van ICB's als beheerfunctie en de verhandeling van ICB's als beleggingsdienst. Als beheerfunctie, gereguleerd door UCITS, kan ze enkel worden uitgevoerd voor ICB's die de ICB-beheervennootschap zelf beheert (Dit gaat in tegen de CESR-interpretatie van 2005!). Als beleggingsdienst, in het geval voor ICB's die de ICB-beheervennootschap niet zelf beheert, dienen de MiFID-regels te worden gevolgd.

Dit zou betekenen dat indien een ICB-beheervennootschap ook 'derde' ICB's wenst te verhandelen, ze naast haar licentie al ICB-beheervennootschap bijkomend over een licentie als MiFID-beleggingsonderneming dient te beschikken. Deze dubbele licentie zal o.a. door Frankrijk worden toegepast. De CBFA zal deze interpretatie waarschijnlijk volgen.

ICB voor institutionelen

BEAMA heeft ingespeeld op de 'politieke opening' rond de bedrijfspensioenfondsen om te ijveren voor een uitvoerings-KB op de institutionele bevek, die geen openbaar bod op het spaarwezen doet (naast de publieke ICB's). Het wettelijk kader was er al (wet van 20 juli 2004), nu wordt gewerkt aan een uitvoerings-KB dat nog binnen deze legislatuur in het Staatsblad zal verschijnen. Tegelijk heeft deze forse impuls van de regering ook de toezichthouder aan het denken gezet, waardoor BEAMA na jarenlang aandringen heeft weten te bekomen dat de CBFA per einde december 2006 klaarheid heeft geschapen in de criteria om ook binnen de publieke ICB's een aparte aandelenklasse in te richten die louter bedoeld is voor de institutionele beleggers. Mits te voldoen aan de gepreciseerde criteria geldt dan ook voor deze aandelenklasse de verlaagde abonnementstaks.

Een bedrijfspensioenfonds kan zich dus als 'Organisme voor de Financiering van Pensioenen' (OFP) met gunstig fiscaal statuut zelf het beheer van zijn portefeuille via directe lijnen aantrekken. Als men de diversificatie (over meerdere individuele effecten) van een bevekstructuur en de geringere administratieve complexiteit van

opvolging voor het geheel of een gedeelte van de portefeuille wenst in te schakelen, kan men beroep doen op de institutionele bevek en/of de institutionele aandelenklasse in een publieke ICB (afweging van grotere portefeuilles vs. kleinere; afweging van de ruimere keuze uit beleggingsinstrumenten vs. een meer beperkte waaier).

Na besprekingen met de FOD Financiën en de CBFA konden de teksten worden afgewerkt. Het kabinet heeft het geheel (KB voor de inwerkingtreding van de betrokken artikels uit de UCITS-wetgeving en het tweede meer inhoudelijke uitvoerings-KB) voorgelegd aan de Ministerraad van 1 juni 2007. Daarna volgt nog het advies van de Raad van State en de publicatie in het Belgisch Staatsblad, voorzien in juni 2007.

Marketing van ICB's

Einde maart 2007 werd er een semestrieel overleg opgestart tussen BEAMA en de CBFA omtrent de commercialisatie- en publiciteitsregels voor ICB's. Dit overleg heeft als doel de goedkeuring van prospectussen en ander publicitair materiaal vlotter te laten verlopen. Tijdens het eerste overleg werden volgende thema's behandeld: publicatie van netto inventariswaarden via een website, regels voor publicaties aan bestaande klanten, vermelding van awards, specifieke richtlijnen voor audiovisuele reclame, voorstelling van rendementen en risico's.

Naar aanleiding van de omzetting van de Europese Richtlijn aangaande 'Eligible Assets' (2007/16/EC), zal het KB van 4 maart 2005 worden herzien. Van deze gelegenheid zal gebruik worden gemaakt om de reglementering aangaande publicaties en reclame voor ICB's te herwerken. De CBFA wenst te evolueren van een rigide rule-based naar een meer flexibele principle-based benadering. De principes geformuleerd in het KB zullen worden aangevuld met circulaire(s) die meer concrete en gedetailleerde regels bevatten. Deze circulaire(s) kunnen indien nodig vrij snel worden aangepast, onder meer n.a.v. de resultaten van het 6-maandelijks overleg met de sector.

UCITS III: Toegelaten beleggingen en kennisgeving

De EC heeft op 19 maart 2007 een uitvoeringsrichtlijn (2007/16/EC) gepubliceerd die de criteria stipuleert waaraan financiële instrumenten dienen te voldoen om in aanmerking te komen als beleggingsinstrument voor ICBE's ('Eligible Assets'). Deze maatregel moet de huidige onzekerheid en inconsistenties wegnemen aangaande de toelaatbaarheid van beleggingen in o.a. asset backed securities, genoteerde gesloten fondsen, Euro Commercial Paper, derivaten van indexen en kredietderivaten.

De lidstaten dienen deze Richtlijn binnen het jaar om te zetten. In België zal dat gebeuren in de vorm van een herwerking van het KB van 4 maart 2005. Deze Richtlijn wordt aangevuld met Level 3 CESR-conclusies (CESR/07-044). Midden 2007 wordt een bijkomende conclusie verwacht over de vraag of indexen van hedge funds al dan niet in aanmerking kunnen komen als onderliggende waarden van financiële derivaten in het bezit van een ICBE.

Daarnaast heeft de EC ook een verklarend document (COM(2007)112) gepubliceerd aangaande de verdeling van de bevoegdheden tussen de controleautoriteiten van thuis- en gastland in het kader van grensoverschrijdende distributie van fondsen. Dit document moet verhelpen aan de hoge administratieve kosten en lange wachttijden die op dit moment met de kennisgevingprocedure ('Notification procedure') gepaard gaan.

De Commissie herhaalt dat de controleautoriteit van het thuisland de exclusieve bevoegdheid heeft over toezicht op compliance met EU-reglementering. Gastlanden kunnen bijgevolg de kennisgevingprocedure niet gebruiken om autorisatie van een ICBE door een andere lidstaat aan te vechten.

White Paper on Enhancing the Single Market Framework for Investment Funds

Het Witboek van de EC (IP/06/1569) van november 2006 identificeerde een reeks van noodzakelijke wijzigingen aan de UCITS-Richtlijn met het oog op de versterking en verdere groei van de Europese fondsenmarkt.

De EC lanceert nu een consultatieronde over een reeks van concrete maatregelen om de doelstellingen van het Witboek te realiseren. Het gaat om voorstellen die moeten bijdragen tot het vereenvoudigen van grensoverschrijdende distributie van fondsen, het verhogen van schaal en liquiditeit door fusies van fondsen en asset pooling, het beheer van fondsen vanuit een andere lidstaat, vereenvoudigde en efficiëntere productinformatie en de versterking van samenwerking tussen toezichthouders. De EC zal eind 2007 haar formele voorstellen tot wijziging van de UCITS-Richtlijn publiceren. BEAMA heeft aan deze consultatie deelgenomen.

In hetzelfde kader wordt ook een 'expert group on open ended real estate funds' opgericht die tegen begin 2008 een rapport zal publiceren aangaande de mogelijkheden en opportuniteiten van Europese initiatieven in het domein van vastgoedfondsen.

Verder heeft de Europese Commissie een Call for evidence gepubliceerd m.b.t. de werking van regimes voor private plaatsing regimes in de lidstaten van de Europese Unie, waarbij effecten privaat mogen verkocht worden aan een beperkt aantal in aanmerking komende beleggers. Volgens het Witboek van de Commissie m.b.t. beleggingsfondsen kan het gebrek aan gezamenlijke benadering in verband met private plaatsing een belangrijk obstakel vormen voor wederzijds voordelige transacties tussen financiële professionelen. De antwoorden op deze consultatie zullen de Commissie toelaten de noodzaak van een Europees regime van private plaatsing (voorzien tegen einde 2007) en de hiertoe te bekijken scenario's, te evalueren.

CESR Call for evidence: 'Key Investor Information' (KII)

Eén van de onderdelen van de White Paper behandelt de verbetering van de productinformatie aan potentiële beleggers. Het vereenvoudigd prospectus is geconcipieerd als een document gericht aan retail beleggers, dat hen de informatie moest verschaffen die nodig is om een welingelichte keuze te maken tussen verschillende fondsen. Het huidige vereenvoudigd prospectus is er met zijn huidige inhoud en vormgeving, echter niet in geslaagd deze rol te vervullen: het is vaak te lang, te technisch en voor de retail belegger te moeilijk te begrijpen. Het gebrek aan consistentie in de uitwerking ervan in de verschillende lidstaten, maakt tevens de vergelijkbaarheid moeilijk.

In de White Paper stelt de Commissie voor een nieuw praktisch en gebruiksvriendelijk informatiedocument te uit te werken. De Commissie heeft CESR gevraagd input te verschaffen omtrent de inhoud en vorm van deze 'Key Investor Information' (KII).

CESR heeft deze consultatie in 3 delen opgesplitst:

- een algemene paper over de vorm en inhoud van de KII, meer bepaald: vermelding van risico's en kosten, voorstelling van rendementen,
- een vragenlijst die polst naar de noden van de consumenten,
- een paper gericht aan de distributeurs van ICB's omtrent de verschillende distributiekanalen, verpakkingen en structureringen van ICB's.

BEAMA heeft aan deze consultatie deelgenomen.

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 werkingsjaar heeft dit bijvoorbeeld geleid tot nauwere contacten met de Private Bankers Association - Belgium (PBA-B). In een eerste stap heeft deze vereniging ervoor geopteerd om als gewoon lid aan te sluiten bij BEAMA met de bedoeling meer vertrouwd te geraken met de beleidsvoorbereidende werkzaamheden op Europees en Belgisch niveau. Het is de intentie deze samenwerking na een jaar onderling te evalueren. De wederzijdse contacten verlopen in een aangename en constructieve sfeer.

Europese samenwerking

BEAMA is lid van de European Fund and Asset Management Association, EFAMA.

Verstevigde structuur van EFAMA

Naast de ***Presidency***, blijft de ***Board of Directors*** het belangrijkste beleids-voorbereidende orgaan van EFAMA. Hier zijn alle aangesloten nationale verenigingen vertegenwoordigd, alsook drie afgevaardigden van de 'direct corporate members'. Sinds enkele jaren kent EFAMA immers een gecombineerde aansluiting van leden, waarbij individuele asset management-ondernemingen die in minstens één land behoren tot een nationale koepel ook rechtstreeks Europees lidmaatschap kunnen verwerven (op vergelijkbare voet met de nationale verenigingen).

De samenwerking wordt als zeer stimulerend ervaren en blijkt ook een gevoelige ondersteuning te bieden aan de permanente staf van EFAMA via o.m. het potentieel aan experten die ter beschikking gesteld kunnen worden (als Europese koepel had EFAMA voorheen weinig rechtstreekse toegang tot ondernemingen). Ook voor het geheel van de leden is dit een positieve stap, vermits de voorstellen of alternatieven die EFAMA aan allerlei overheden overmaakt nu in een vroeg stadium aan de polsslag van de ondernemingen getoetst worden.

De 'direct corporate members' organiseren twee tot drie keer per jaar een ***Direct Corporate Meeting*** ter briefing van hun drie afgevaardigden in de Board of Directors. Deze organisatie gebeurt per beurtrol. Zo verzorgde Invesco Belgium op 2 mei 2007 als gastheer een dergelijk treffen in Brussel.

De belangrijkste onderwerpen

De strategische agenda van EFAMA ontwikkelt zich rond 4 lijnen: regelgeving, pensioenen, zelfregulering via o.m. eigen standaarden ontwikkeld door de sector en communicatie.

Het beleidsvoorbereidend debat rond de regelgeving werd overheerst door de implementatie van MiFID en de publicatie van de White Paper on the Investment Industry. Wat ***MiFID*** betreft, heeft EFAMA uiteraard actief deelgenomen aan de diverse consultatierondes ingericht door de Europese overheden. Voorts werd via een EFAMA Survey een overzicht opgebouwd van de nationale omzetting in diverse landen, zoals deze inhoudelijk en qua timing van legistiek werk gerapporteerd werden door de nationale verenigingen.

Binnen de thematiek van de ***White Paper*** behandelt EFAMA niet alleen de herziening van de UCITS-Richtlijn in enge zin. Ook nieuwe aspecten worden via werkgroepen gestoffeerd zoals de mogelijkheid van een Europees regime voor 'private placement' of voor 'open ended real estate funds'. Onder impuls van de Voorzitter van EFAMA, Stefan Bichsel, en de Ondervoorzitter, Mathias Bauer, zijn er twee succesvolle 'workshops' in de Board of Directors georganiseerd om de opinies van de leden duidelijk te capteren en te integreren in de finale position papers van EFAMA (januari 2007 te Brussel, april 2007 te Genève).

Voor ***pensioenen*** werden twee researchmandaten uitgewerkt. De eerste studie betreft een gedetailleerd onderzoek naar de steeds populairder wordende formule van 'defined contribution'- pensioenplannen. Dergelijke stelsels wordt door sommigen gepercipieerd en becommentarieerd als een formule met verhoogde risico's. De studie wil de pro's en contra's objectiveren. De tweede studie betreft alternatieve suggesties voor het modelleren van de uitbetalingfase van de pensioenplannen, ervan uitgaande dat de jaarlijkse annuïteit niet de enige denkbare oplossing is. Voor het uitwerken van deze studies heeft vervolgens een offerteronde plaatsgevonden. Daarbij is de eerste opdracht uiteindelijk toegewezen aan het gereputeerd Frans onderzoeksbureau Oxera, de tweede opdracht is toegekend aan de universiteit van Frankfurt (waaraan Prof. Maurer als autoriteit in financiële aangelegenheden verbonden is). Beide studies worden door EFAMA uit eigen middelen gefinancierd.

EFAMA slaagt er gaandeweg in om ook inzake pensioenaangelegenheden als officiële gesprekspartner uitgenodigd te worden. Zo kon de vereniging deelnemen aan de public hearing die door een subgroep van het EU Financial Services Committee (FSC) op 25 september 2006 te Brussel ingericht werd, omtrent de 'analysis of the implications of ageing populations for financial markets'.

Voor de ***promotie van standaarden*** vanuit de sector heeft EFAMA een 'European Round table of the Funds Industry' georganiseerd te Brussel op 23 november 2006. Daar stelde ze het 'Fund processing passport (FPP)' voor aan alle verenigingen en actoren die betrokken kunnen zijn bij de effectieve implementatie. Dergelijk paspoort-document bevat alle nuttige technische informatie om de processing ervan gemakkelijk op een elektronische wijze te laten verlopen. Dit met het oog op het bevorderen van de kostendoelmatigheid van de industrietak.

Op vlak van ***communicatie*** heeft het huidige voorzitterschap van EFAMA het initiatief genomen om bij beurtrol, telkens in samenwerking met de nationale vereniging ter plaatse, in een bepaald land een persontbijt of perslunch te organiseren rond thema's die de plaatselijke én de Europese asset management-industrie verbinden. Dit om de visibiliteit van de plaatselijke vereniging en EFAMA wederzijds naar de buitenwereld toe te promoten.

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 jaar.

Een persmededeling werd gewijd aan 20 jaar pensioenspaarfondsen in België. Meer dan 1 miljoen Belgen nemen zelf initiatief om bijkomend pensioen op te bouwen.

De persconferentie die BEAMA op 14 maart 2007 hield rond 'Bevek-belasting, de sector vraagt het opheffen van geprogrammeerde uitbreiding op 1 januari 2008', heeft een zeer ruime weerklank in de pers gekregen en kreeg ook in politieke middens heel wat aandacht.

De programmawet van 2005 bevat een maatregel, namelijk de invoering van een RV in hoofde van de Belgische particulier bij verkoop van zijn deelbewijzen in geharmoniseerde kapitalisatie-ICB's, indien die voor meer dan 40% beleggen in vastrentende waarden (maatregel naar analogie met de Europese 'spaarbelasting' op interesten uit vastrentende effecten voor particuliere niet-residenten) en die van kracht werd op 1 januari 2006. Er is nog een uitbreiding geprogrammeerd per 1 januari 2008 waarbij de RV niet langer op de rentecomponent maar op de gehele meerwaarde berekend wordt. Deze treedt automatisch in werking tenzij andersluidend bepaald wordt bij 'een in Ministerraad overlegd KB' (nadien binnen het jaar nog te bekrachtigen bij wet).

Argumenten van fundamentele aard die pleiten tegen de geprogrammeerde uitbreiding per 1 januari 2008:

- Via deze begrotingsmaatregel heeft de regering een beloftevolle sector van de zogenaamde 'kenniseconomie' zwaar getroffen.

  Deze sector bestaat niet alleen uit het financiële beheer, de analyse, de IT-omgeving gecreëerd voor dit beheer maar heeft belangrijke relaties met de bewaarderfunctie, clearing- en settlement en internationale commercialisatie.

  Deze maatregel heeft een bijzonder zware hypotheek gelegd op een bloeiende sector die een belangrijk werkgelegenheidspotentieel had en in een internationale context is het mogelijk Brussel als expertisedomein te positioneren en dit zowel voor de lokale retailmarkt als voor de internationale institutionele markt. In de Europese top 100 van de asset management-industrie vindt men thans de meeste Belgische asset managers terug, een bijzonder positieve evolutie t.o.v. het verleden.

  Bovendien werd de Belgische ICB in toenemende mate als exportproduct gepositioneerd.

  De afgeleide effecten van toenemende tewerkstelling zoals sociale zekerheid, inkomsten uit personenbelasting enz. voor hogeropgeleiden enerzijds en voor administratieve functies anderzijds, zullen niet gerealiseerd worden.

- Deze maatregel heeft als begrijpelijk, doch niet gewenst, neveneffect dat het productaanbod naar de cliënt toe belastinggedreven wordt. Dit houdt een risico van onaangepaste invulling van risicoprofiel in, ook al wenst de financiële sector haar cliënteel adequaat te adviseren. De cliënt bepaalt zelf de minst 'belaste' weg ook al leidt dit tot een minder optimale portefeuille.

- Deze maatregel heeft indirect meer dan 1 miljoen spaarders getroffen.

- In het kader van pensioenopbouw is het duidelijk dat sparen (individueel en collectief) aangemoedigd moet worden. De ICB is een ideaal vehikel en vertegenwoordigt thans meer dan 17% van het individueel sparen (een verdubbeling t.o.v. 10 jaar geleden). Het is van primordiaal belang voor de lange termijntoekomst om het vertrouwen in dit product, dat een ideale bouwsteen is voor de kleine spaarder in kader van pensioenopbouw, niet aan te tasten en zelfs te stimuleren.

- Indien de obligatie-ICB's ook nog de uitbreiding tot een belasting op de meerwaarden moeten dragen, dan zijn ze als product minder attractief voor de retailmarkt. Dan gaat de bijbehorende knowhow verloren, en dus ook het spill-over effect van de uitbouw van producten via lokale retailmarkt naar de meer internationale gerichte institutionele markt. Hoe kan de sector zich als 'gespecialiseerd' promoten in internationale context als deze producten niet langer voor de binnenlandse markt ontwikkeld worden?

- De ICB's zijn ook in vorige begrotingsrondes niet gespaard gebleven van bijkomende belastingheffing. We citeren de verhoogde abonnementstaks (eveneens met progressief stijgend tarief in de tijd geprogrammeerd!) uit de programmawet van december 2003. Bovendien werd in de jongste jaren ook met herhaling gesleuteld aan de beurstaks (TOB). De sector is zeer gevoelig voor deze fiscale maatregelen.

- De schrapping van de voorziene uitbreiding kost budgettair niets.

Daarnaast werden nog afzonderlijke persmededelingen gewijd aan:

- het nieuw voorzitterschap BEAMA,

- de 'Cash and Morningstar Fund Summit'. Dit event brengt vermogensbeheerders, pensioenfondsbeheerders, private bankers samen rond de huidige trends en uitdagingen in de sector. Aansluitend werden de Fund Awards uitgereikt.

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 EN HET VERMOGENSBEHEER

Wij melden de Europese Richtlijnen, wetten, koninklijke besluiten, reglementen en circulaires die de asset management-sector aanbelangen.

EUROPEES NIVEAU

Richtlijnen en Verordeningen

19/3/2007: Directive 2007/16/EC Commission Directive implementing Council Directive 85/611/EEC on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) as regards the clarification of certain definitions ('Eligible Assets')

Aanbevelingen en Guidelines

29/6/2006: CESR's guidelines to simplify the notification procedure of UCITS

9/2/2007: CESR's Level 3 Recommendations on the List of minimum records under Article 51(3) of the MiFID Implementing Directive

19/3/2007: COM(2007)112 Commission Interpretative Communication on the respective powers retained by the Home Member State and the Host Member State in the marketing of UCITS pursuant to Section VIII of the UCITS Directive ('Notification Procedure')

19/3/2007: CESR's guidelines concerning eligible assets for investment by UCITS

29/5/2007: Guidelines - CESR Level 3 Guidelines on MiFID Transaction reporting

29/5/2007: Recommendations - Inducements under MiFID

29/5/2007: Q&A on Best Execution

29/5/2007: Protocol on MiFID Passport Notifications

29/5/2007: Recommendations - The passport under MiFID

BELGISCH NIVEAU

Wetten en KB's

16/6/2006: Wet op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt

21/6/2006: KB op de boekhouding, de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van openbare vastgoedbevaks

15/9/2006: KB houdende bepaalde uitvoeringsmaatregelen voor de institutionele instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen

26/9/2006: KB tot uitbreiding van het begrip gekwalificeerde belegger en het begrip institutionele of professionele belegger

10/11/2006: KB op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde ICB's met veranderlijk aantal rechten van deelneming

27/12/2006: Programmawet: fiscaal regime nieuwe bedrijfspensioenfondsen en ICB's

25/4/2007: Wet houdende diverse bepalingen, waarin Wijziging van de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder en wijziging van het wetboek van vennootschappen is opgenomen

26/4/2007: Wet inzake het verbod op de financiering van de productie, gebruik en bezit van antipersoonsmijnen en submunitie

26/4/2007: KB houdende terugbetaling van de taks op de beursverrichtingen overeenkomstig artikel 132 van de programmawet van 27 december 2005

27/4/2007: KB tot omzetting van de Europese richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten (MiFID)

2/5/2007: Wet op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen

23/5/2007: KB met betrekking tot de private privak

Reglementen en Circulaires

11/12/2006: CBFA Circulaire ICB 3/2006 - Verklarende circulaire van het reglement van de CBFA van 18/12/2006

18/12/2006: Reglement van de CBFA m.b.t. de statistische informatie die door bepaalde openbare ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming verstrekt dient te worden

27/2/2007: CBFA Circulaire PPB-2007-3-CPB over de solvabiliteitsrapportering in het kader van Basel II - Pijler 1 en pijler 2

28/2/2007: CBFA Circulaire PPB-2007-4-CPB over de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder (Dematerialiseringprocedure)

30/3/2007: CBFA Circulaire PPB-2007-6-CPB-CPA over de prudentiële verwachtingen van de CBFA inzake het deugdelijk bestuur van financiële instellingen

10/4/2007: CBFA Circulaire PPB-2007-7-CPB over de administratie van financiële instrumenten

27/4/2007: CBFA Circulaire ICB 1/2007 over de kennisgevingsprocedure voor de geharmoniseerde ICB's naar recht van een EER-lidstaat

27/4/2007: CBFA Circulaire ICB 2/2007 over de kennisgevingsprocedure voor de geharmoniseerde ICB's naar Belgisch recht

8/6/2007: CBFA Circulaire ICB 3/2007 over de methodologie voor de risicoberekening van openbare ICB's met een veranderlijk rechten van deelneming

IV. ACTIVA IN VERMOGENSBEHEER

Met vermogensbeheer of asset management wordt bedoeld:

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

Uit een BEAMA-enquête komt naar voren dat de totale activa in vermogensbeheer voor Belgische en buitenlandse klanten in 2006 toenamen met nagenoeg 30%. Het totale vermogen bedroeg € 585 miljard per einde 2006, tegenover € 451 miljard een jaar voordien. Het vermogen onder collectief beheer vormt de grootste groep binnen het asset management.

De totale activa onder discretionair beheer voor retail klanten (particulieren) en voor institutionele klanten (zoals organisaties en bedrijven) namen toe met 60%.

Het collectief beheer voor institutionele klanten (dit zijn onder meer ICB's, pensioenfondsen, TAK23-verzekeringsproducten) groeide met 14,5% terwijl het vermogen in beleggingsadvies steeg met 66%.

De koerswinsten van de effecten in de beleggingsportefeuilles droegen in belangrijke mate bij tot deze groeicijfers.

Tabel 1 - Totale activa in asset management in miljard €

	2005	2006
discretionair beheer	118,5	189,8
collectief beheer	305,4	349,7
beleggingsadvies	27,3	45,4
TOTAAL	**451,2**	**584,9**

Bron: BEAMA

V. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2006

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 voornamelijk 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 een instelling voor collectieve belegging wordt beschouwd.

ICB's NAAR BELGISCH RECHT

Evolutie van het aantal

Op 31 december 2006 waren er 185 ICB's naar Belgisch recht ingeschreven op de lijst van de CBFA; dit zijn er 27 meer dan per einde 2005.

Beleggingsvennootschappen

Het totaal aantal beveks bleef in de loop van 2006 ongewijzigd. Het aantal compartimenten nam evenwel toe. Zo waren er, op 31 december 2006, 1 636 portefeuilles actief tegenover 1 490 per einde 2005 (+ 9,8%). Het totaal aantal beveks bedroeg 108 per einde 2006.

2 nieuwe vastgoedbevaks werd opgericht, wat hun aantal op 14 bracht.

Op 31 december 2006 waren er 2 publieke privaks actief op de Belgische markt.

Van de 124 beleggingsvennootschappen voldeden er 56 aan de voorwaarden van de Europese richtlijn 85/611/EEG, dit wil zeggen dat zij beschikken over het Europees paspoort.

Beleggingsfondsen

Per einde 2006 bedroeg het totaal aantal beleggingsfondsen 54, zijnde 25 meer dan per einde 2005.

Het aantal pensioenspaarfondsen nam met 2 toe tot 14.

Van de 54 beleggingsfondsen voldeden er 2 aan de voorwaarden van de Europese richtlijn 85/611/EEG, dit wil zeggen dat zij beschikken over het Europees paspoort.

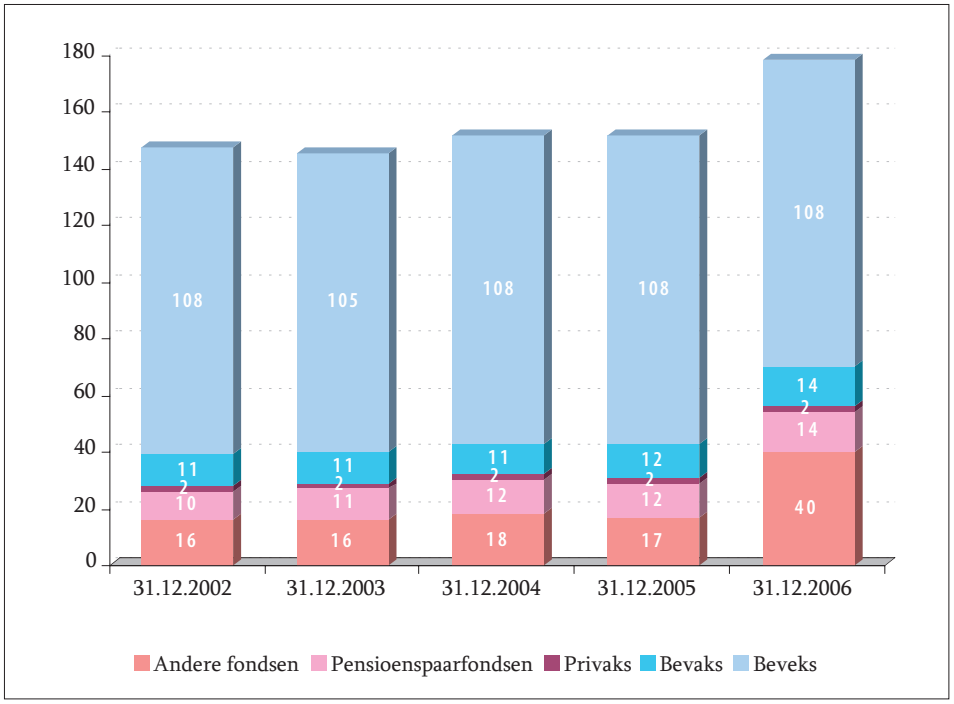
De openbare VBS worden pro memorie vermeld. Wettelijk worden zij ook als collectieve beleggingsinstellingen beschouwd. Hun aantal bedroeg 7 per einde 2006.

Tabel 2 - Aantal ICB's naar Belgisch recht

	2002	2003	2004	2005	2006
Beleggingsvennootschappen	121	118	121	122	124
beveks	108	105	108	108	108
bevaks	11	11	11	12	14
privaks	2	2	2	2	2
Beleggingsfondsen	26	27	30	29	54
pensioenspaarfondsen	10	11	12	12	14
andere	16	16	18	17	40
TOTAAL	**147**	**145**	**151**	**151**	**178**
p.m. VBS	*10*	*10*	*9*	*7*	*7*

Bron: BEAMA

Grafiek 1 - Aantal ICB's naar Belgisch recht



Bron: BEAMA

Evolutie van het netto actief

Het totaal beheerd vermogen van de ICB's naar Belgisch recht nam in 2006 met € 11,91 miljard toe en bedroeg op het einde van dat jaar € 127,17 miljard (+ 10,3%). Van dit totaal werd € 4,29 miljard in het buitenland verdeeld (3,4%).

ICB's met Europees paspoort vertegenwoordigen € 55,19 miljard of 43,4% van het totaal vermogen aan Belgische ICB's.

De netto inbreng in de ICB's naar Belgisch recht beliep € 9,48 miljard, tegenover € 8,90 miljard in 2005 en € 5,51 miljard in 2004.

De groei in 2006 was voornamelijk terug te vinden bij de beleggingsvennootschappen: het uitstaande netto actief van de beveks nam toe met 7,2%, terwijl de vastgoedbevaks een toename van hun vermogen kenden met 16,4%. Het netto actief van de privaks groeide aan met 9,6%.

Bij de beleggingsvennootschappen bedroegen de netto nieuwe inschrijvingen € 6,12 miljard, terwijl het netto actief verhoogde met € 7,50 miljard (+ 7,6%).

Het totaal netto actief van de beleggingsfondsen kende een toename van € 4,41 miljard (+ 27,1%).

In 2006 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen € 0,96 miljard, tegenover € 0,65 miljard in 2005 en € 0,52 miljard in 2004. De inschrijvingen waren in 2006 € 0,07 miljard hoger dan de terugbetalingen.

Hun vermogen steeg met € 1,16 miljard (+ 11,2%). In totaal beheerden de 14 pensioenspaarfondsen op 31 december 2006 een netto actief van € 11,48 miljard. Per einde 2005 was dit € 10,32 miljard en 2 jaar geleden € 8,69 miljard.

De andere beleggingsfondsen kenden in 2006 met € 3,29 miljard aan netto inschrijvingen een vooruitgang van hun netto actief van € 3,25 miljard (+ 54,3%).

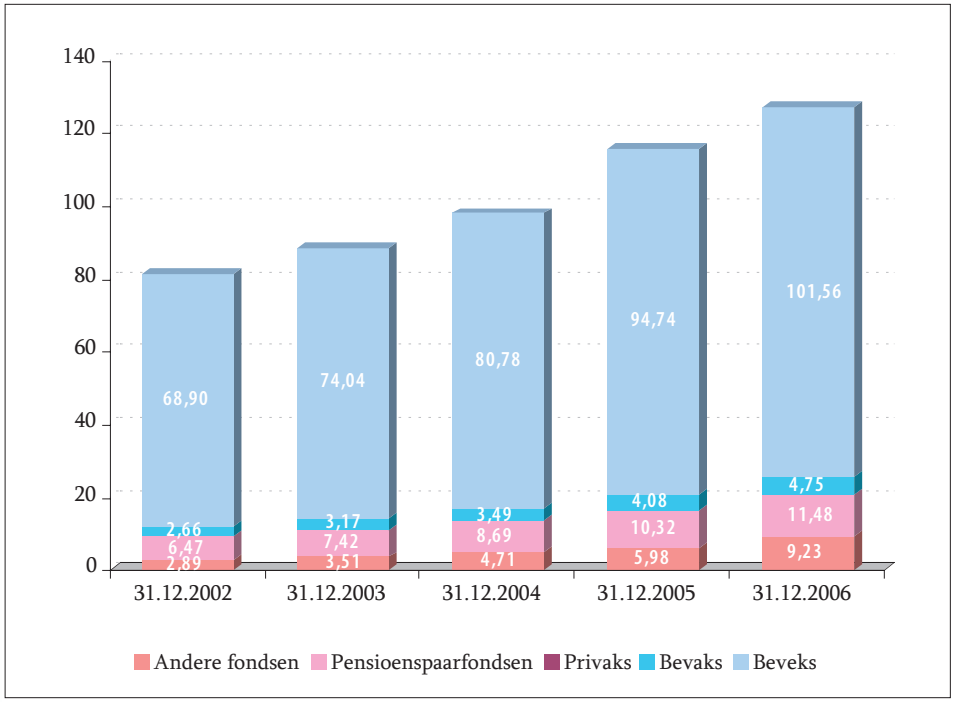
De ICB's die, geheel of gedeeltelijk, in niet-vastrentende activa investeren (aandelen-ICB's, ICB's met kapitaalbescherming, gemengde ICB's, pensioenspaarfondsen, vastgoed-ICB's, privaks en diverse) vertegenwoordigden 82,3% van de Belgische ICB's per einde 2006, tegenover 82,7% een jaar voordien.

Tabel 3 - Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht

	2005		2006	
	mia €	%	mia €	%
Beleggingsvennootschappen	98,96	*85,86*	106,46	*83,71*
beveks	94,74	*82,20*	101,56	*79,86*
bevaks	4,08	*3,54*	4,75	*3,74*
privaks	0,14	*0,12*	0,15	*0,12*
Beleggingsfondsen	16,30	*14,14*	20,71	*16,29*
pensioenspaarfondsen	10,32	*8,95*	11,48	*9,03*
andere	5,98	*5,19*	9,23	*7,26*
TOTAAL	**115,26**	***100,00***	**127,17**	***100,00***
p.m. VBS	*0,98*		*0,75*	

Bron: BEAMA

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



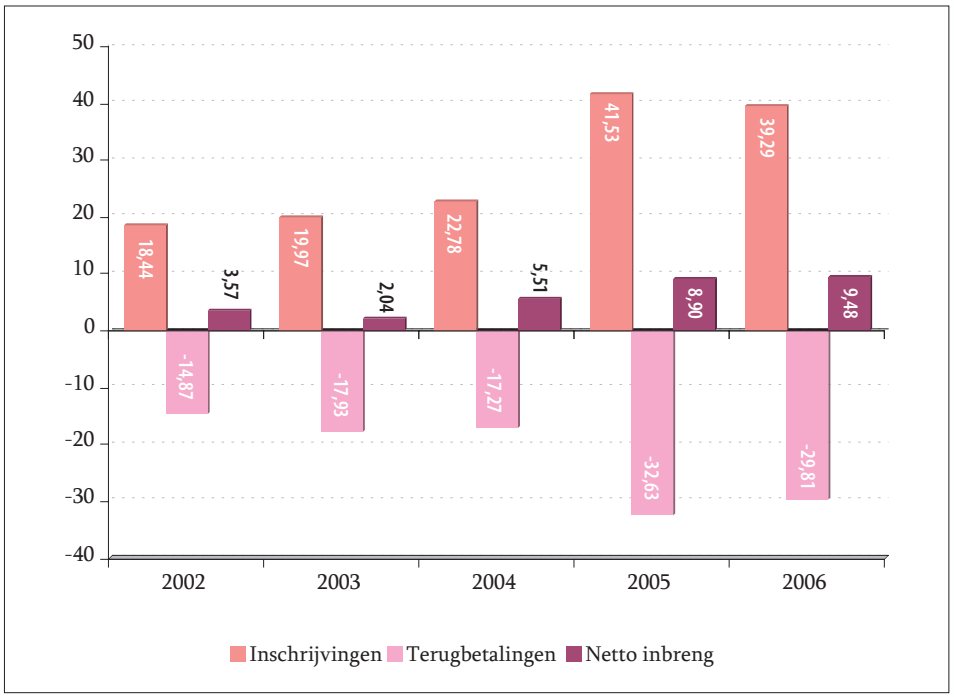
Bron: BEAMA

Tabel 4 - Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht

		2005	2006
		mia €	mia €
Beleggingsvennootschappen	**Inschrijvingen**	**37,94**	**33,67**
	Terugbetalingen	**30,64**	**27,55**
	Netto inbreng	**7,30**	**6,12**
beveks	Inschrijvingen	37,83	33,24
	Terugbetalingen	30,64	27,55
	Netto inbreng	7,19	5,69
bevaks	Inschrijvingen	0,08	0,43
	Terugbetalingen	-	-
	Netto inbreng	0,08	0,43
privaks	Inschrijvingen	0,03	-
	Terugbetalingen	-	-
	Netto inbreng	0,03	-
Beleggingsfondsen	**Inschrijvingen**	**3,59**	**5,62**
	Terugbetalingen	**1,99**	**2,26**
	Netto inbreng	**1,60**	**3,36**
pensioenspaarfondsen	Inschrijvingen	0,65	0,96
	Terugbetalingen	0,59	0,89
	Netto inbreng	0,06	0,07
andere	Inschrijvingen	2,94	4,66
	Terugbetalingen	1,40	1,37
	Netto inbreng	1,54	3,29
TOTAAL	**Inschrijvingen**	**41,53**	**39,29**
	Terugbetalingen	**32,63**	**29,81**
	Netto inbreng	**8,90**	**9,48**

Bron: BEAMA

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



Bron: BEAMA

Tabel 5 - Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht volgens beleggingsbeleid

		2005		2006	
		mia €	%	mia €	%
Obligatie - ICB's		**16,89**	***14,65***	**18,88**	***14,84***
zonder vaste looptijd	in €	10,13	*8,79*	10,69	*8,41*
	in overige deviezen	4,91	*4,26*	6,51	*5,12*
met vaste looptijd	in €	1,86	*1,61*	1,67	*1,32*
	in overige deviezen	0,00	*0,00*	0,00	*0,00*
waarvan dakfondsen		5,95	*5,16*	8,46	*6,65*
ICB's met middellange looptijd		**0,30**	***0,26***	**0,31**	***0,24***
	in €	0,21	*0,18*	0,25	*0,19*
	in overige deviezen	0,08	*0,07*	0,07	*0,05*
Monetaire ICB's		**2,75**	***2,39***	**3,28**	***2,58***
	in €	1,63	*1,41*	2,26	*1,78*
	in overige deviezen	1,12	*0,97*	1,01	*0,80*
waarvan dakfondsen		0,08	*0,07*	0,06	*0,05*
Aandelen - ICB's		**23,85**	***20,69***	**28,52**	***22,43***
	België	2,87	*2,49*	3,14	*2,47*
	Euroland	4,55	*3,95*	5,62	*4,42*
	Europa	6,64	*5,76*	8,20	*6,45*
	Amerika	1,35	*1,17*	1,67	*1,31*
	Azië	0,85	*0,74*	0,72	*0,56*
	overige aandelen	7,60	*6,59*	9,17	*7,21*
waarvan dakfondsen		0,34	*0,29*	0,45	*0,35*
ICB's met kapitaalbescherming		**36,95**	***32,06***	**37,97**	***29,86***
1. gekoppeld aan aandelen		**25,49**	***22,12***	**27,41**	***21,56***
	België	1,36	*1,18*	0,97	*0,76*
	Euroland	5,38	*4,67*	4,41	*3,47*
	Europa	1,16	*1,01*	1,14	*0,90*
	Amerika	0,53	*0,46*	0,36	*0,28*
	Azië	0,60	*0,52*	0,60	*0,47*
	overige aandelen	16,46	*14,28*	19,94	*15,68*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		**11,46**	***9,94***	**10,56**	***8,30***
	in €	9,78	*8,49*	9,19	*7,23*
	in overige deviezen	1,68	*1,46*	1,37	*1,08*
Gemengde ICB's		**18,76**	***16,28***	**20,09**	***15,80***
waarvan dakfondsen		5,73	*4,97*	8,19	*6,44*
Pensioenspaarfondsen		**10,32**	***8,95***	**11,48**	***9,02***
Vastgoed - ICB's		**5,29**	***4,59***	**6,48**	***5,09***
PRIVAKs		**0,14**	***0,12***	**0,15**	***0,12***
Diverse		**0,02**	***0,02***	**0,02**	***0,01***
TOTAAL		**115,26**	***100,00***	**127,17**	***100,00***
waarvan dakfondsen		**12,09**	***10,49***	**17,16**	***13,50***
TOTAAL exclusief dakfondsen		**103,17**		**110,01**	

Bron: BEAMA

ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT

Het totale vermogen van de Europese markt van instellingen voor collectieve belegging bedroeg € 7 574 miljard per einde 2006. Dit totaal lag € 986 miljard of 15% hoger dan het jaar voordien. In 2005 bedroeg het Europese stijgingspercentage 22,8%.

De ICB's naar Belgisch recht vertegenwoordigden op 31 december 2006 1,7% van de Europese markt.

Het stijgingspercentage van de ICB's naar Belgisch recht was met 10,3% nagenoeg 5% lager dan het gemiddelde van de Europese fondsenindustrie.

Luxemburg (+ 21%), Frankrijk (+ 17,6%), het Verenigd Koninkrijk (+ 20,5%), Ierland (+ 22,8%), Zwitserland (+ 30%) en Zweden (+ 33%) noteerden in 2006 relatief een grotere toename dan het Europees gemiddelde en dan België. De groei van het totaal netto actief van de ICB's naar nationaal recht was lager dan het gemiddelde van de Europese fondsenindustrie in Oostenrijk (+ 7,8%), in Duitsland (+ 5,2%), in Italië (- 7,3%), in Nederland (+ 6,3%) en in Spanje (+ 4,6%).

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

Einde 2006 bedroeg het marktaandeel van Europa in de wereldwijde fondsenindustrie 39,8% (38,6% einde 2005); dat van de Verenigde Staten was 43,4% (45,9% einde 2005).

Tabel 6 - Europese ICB-sector naar nationaal recht per einde 2006

	Totaal netto actief	Marktaandeel
	mia €	%
Luxemburg	1 844,85	24,4
Frankrijk	1 494,40	19,7
Duitsland	1 017,70	13,4
Verenigd Koninkrijk	776,65	10,3
Ierland	717,72	9,5
Italië	383,44	5,1
Spanje	287,79	3,8
Oostenrijk	168,88	2,2
Zwitserland	151,67	2,0
Zweden	140,84	1,9
België	127,92	1,7
Denemarken	122,57	1,6
Nederland	101,79	1,3
Overige	237,66	3,1
TOTAAL	**7 573,86**	**100,0**

Bron: EFAMA

ICB's NAAR BELGISCH EN BUITENLANDS RECHT VERDEELD IN BELGIE

Het totale netto actief van de Belgische en buitenlandse ICB's, publiek verdeeld op de Belgische markt, is in de loop van 2006 met € 14,15 miljard of met 7,7% gestegen en bedroeg € 197,96 miljard op 31 december 2006. De groei van de markt wordt enerzijds beïnvloed door de fluctuaties van de financiële markten en anderzijds door netto nieuwe inschrijvingen (of het verschil tussen inschrijvingen en terugbetalingen).

Er werd in 2006 een positieve netto inbreng in de ICB-sector genoteerd ten belope van € 11,60 miljard, in vergelijking met € 18,01 miljard in 2005. De inschrijvingen bedroegen € 59,50 miljard, tegenover € 65,90 miljard in 2005 (- 9,7%), terwijl de terugbetalingen € 47,91 miljard beliepen, (evenveel als in 2005).

Wanneer de dakfondsen (die zich hoofdzakelijk bevinden in de obligatie-ICB's en de gemengde ICB's) buiten beschouwing gelaten worden, waren in 2006 de inschrijvingen € 7,86 miljard hoger dan de terugbetalingen. Het netto actief exclusief dakfondsen steeg in 2006 met € 6,59 miljard (+ 3,9%) van € 166,92 miljard naar € 173,51 miljard.

De dakfondsen naar Belgisch recht die goed zijn voor een in België verdeeld netto actief van € 17 miljard, tekenen in belangrijke mate voor dubbeltellingen in de marktcijfers van de Belgische ICB-sector. De onderliggende beleggingen van ICB's in een Belgisch (dak)fonds worden immers als een verdeling in België beschouwd.

Dat de ICB's als beleggingsproduct steeds populairder worden, blijkt o.m. uit hun marktaandeel in het geheel van het financiële sparen van de particuliere beleggers. Per einde 2006 bedroegen deze ICB's 17,3% van hun totale financiële vermogen tegenover 17,1% een jaar eerder.

ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende waarden beleggen

In 2006 situeerde het merendeel van de nieuwe netto inbreng in de ICB-sector zich in de categorie van de ***obligatie-ICB's***: € 5,57 miljard.

Deze ICB's kenden, ondanks koersverliezen van de onderliggende obligaties, nog een toename van hun globaal netto actief ten belope van € 3,26 miljard. Hun marktaandeel daalde echter van 28,8% naar 28,4%. Na correctie voor de dakfondsen bedroeg hun groei in 2006 slechts € 0,1 miljard. De impact van de programmawet 2005 is hier voelbaar, nl. de invoering van een Roerende Voorheffing in hoofde van de Belgische particulier bij verkoop van zijn deelbewijzen in geharmoniseerde kapitalisatie-ICB's, indien die voor meer dan 40% beleggen in vastrentende waarden.

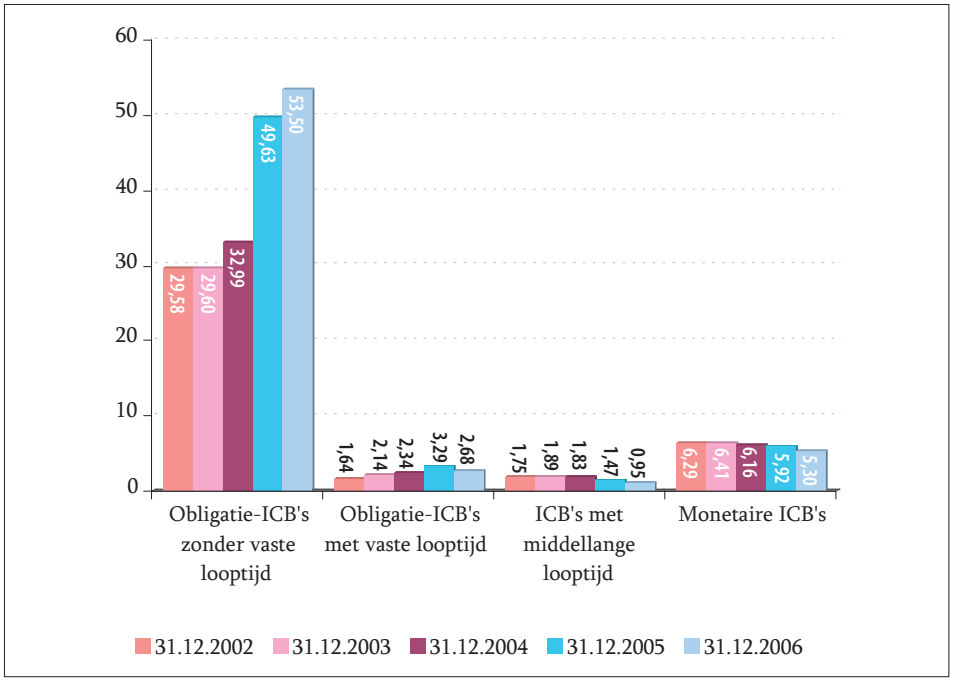
Het netto actief van de ***ICB's met middellange looptijd*** nam af. Hun marktaandeel daalde van 0,8% per einde 2005 naar 0,5% per einde 2006.

De ***monetaire ICB's*** kenden eveneens een daling van hun netto actief en hadden op 31 december 2006 een marktaandeel van 2,7%, tegenover 3,2% een jaar geleden.

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 € 2,12 miljard, zijnde + 3,5%. Hun marktaandeel daalde: per einde 2006 bedroeg hun aandeel 31,5% van het totaal van de Belgische ICB-markt; een jaar geleden was dit 32,8% en twee jaar geleden 29%.

Hun netto inschrijvingen beliepen € 5,71 miljard in 2006, tegenover € 14,86 miljard in 2005.

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



Bron: BEAMA

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

Zoals de voorgaande jaren, was ook in 2006 de vooruitgang van de ***aandelen-ICB's*** in grote mate te danken aan koerswinsten van de onderliggende effecten in de portefeuilles. Gedurende het tweede kwartaal was er een daling van de effectenkoersen in deze ICB-portefeuilles. Dit negatieve markteffect werd evenwel opwaarts gecorrigeerd door het herstel van de beurskoersen tijdens de tweede jaarhelft. Hun netto actief steeg met € 3,69 miljard en hun aandeel in het totaal steeg van 21,6% naar 21,9%. De netto inschrijvingen bedroegen € 1,92 miljard.

De netto activa van de ***ICB's met kapitaalbescherming***, waarvan ook in 2006 heel wat compartimenten op vervaldag zijn gekomen, daalden in de loop van het jaar, namelijk in het vierde kwartaal van 2006 met € 0,83 miljard. Op jaarbasis noteren we wel nog een lichte stijging van het netto actief met € 0,92 miljard. De ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan aandelen groeiden met € 1,92 miljard, terwijl de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen met € 1 miljard in waarde daalden in 2006. Het marktaandeel van alle ICB's met kapitaalbescherming daalde van 22,7% per einde 2005 naar 21,5% per einde 2006. Voor de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan aandelen bedroegen de netto nieuwe inschrijvingen € 3,03 miljard; de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen tekenden voor € 0,44 miljard netto terugbetalingen op.

De ***gemengde ICB's*** kenden met een stijging van hun netto actief met € 4,28 miljard, een toename van hun aandeel in het markttotaal (van 13,9% per einde 2005 naar 15,1% per einde 2006). Na correctie voor de dakfondsen bedroeg hun groei in 2006 nog slechts € 0,31 miljard. Hun totale netto inschrijvingen beliepen € 0,84 miljard.

Het totaal netto actief in ***sectoraal gespecialiseerde ICB's*** bedroeg € 8,38 miljard per einde 2006. Dit stemde overeen met 4,2% van de Belgische markt. Een jaar geleden was dit € 9,54 miljard of 5,2% van de Belgische markt.

Het aandeel van de ***pensioenspaarfondsen*** nam toe van 5,6% naar 5,8%. De inschrijvingen waren in 2006 € 0,07 miljard hoger dan de terugbetalingen. Een aantal 'defensieve' pensioenspaarfondsen van recente oprichtingsdatum, die vooral in vastrentende effecten beleggen, richten zich eerder tot een beleggerspubliek met een kortere beleggingshorizon. Deze fondsen zijn minder aan de schommelingen van de aandelenmarkten onderhevig.

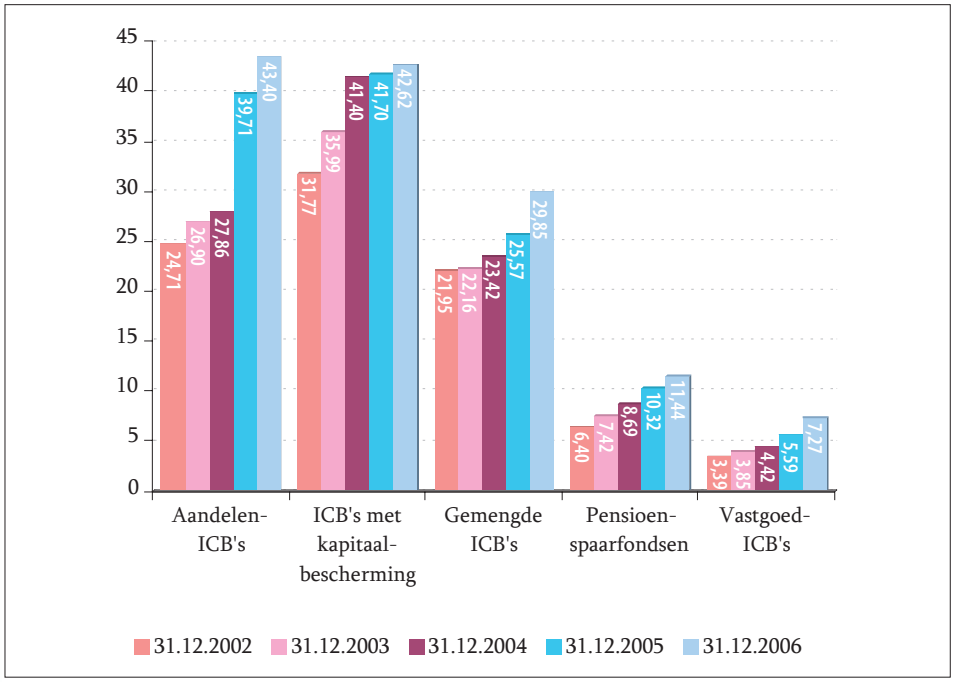
Het aandeel van de ***vastgoed-ICB's*** in het totaal steeg in 2006 en bedroeg 3,7% op 31 december 2006.

Het marktaandeel van de ***privaks*** nam eveneens in lichte mate toe.

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 € 12,03 miljard in waarde gestegen (+ 9,7%) en vertegenwoordigde 68,5% van de totale markt per einde 2006, tegenover 67,2% een jaar geleden en 71% twee jaar geleden.

Hun positieve netto inbreng in de sector bedroeg € 5,89 miljard in 2006, tegenover € 3,15 miljard in 2005.

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



Bron: BEAMA

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

In de groep van ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (DMVI), worden 2 hoofdcategorieën onderscheiden:

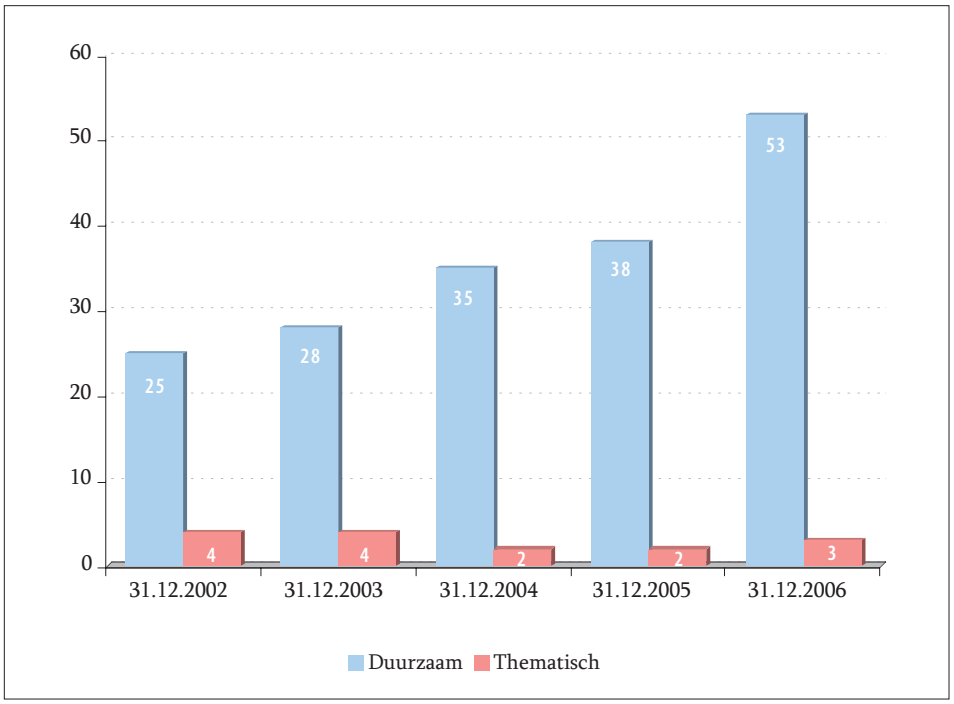
1. *duurzame ICB's*: met multidimensioneel gescreende maatschappelijk verantwoorde beleggingen;

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

Op 31 december 2006 bevatte de categorie duurzame DMVI-ICB's 53 compartimenten, tegenover 38 een jaar voordien. Opvallend is de forse groei in de tweede jaarhelft van 2006 van het in België gecommercialiseerde netto actief van de duurzame ICB's. Dit netto actief bedroeg op het einde van 2006 € 5,50 miljard. Met dit bedrag vertegenwoordigen die ICB's thans 3,3% van de totale markt van ICB's in België, exclusief dakfondsen. Een jaar geleden was dit nog maar 2,4% (€ 3,94 miljard).

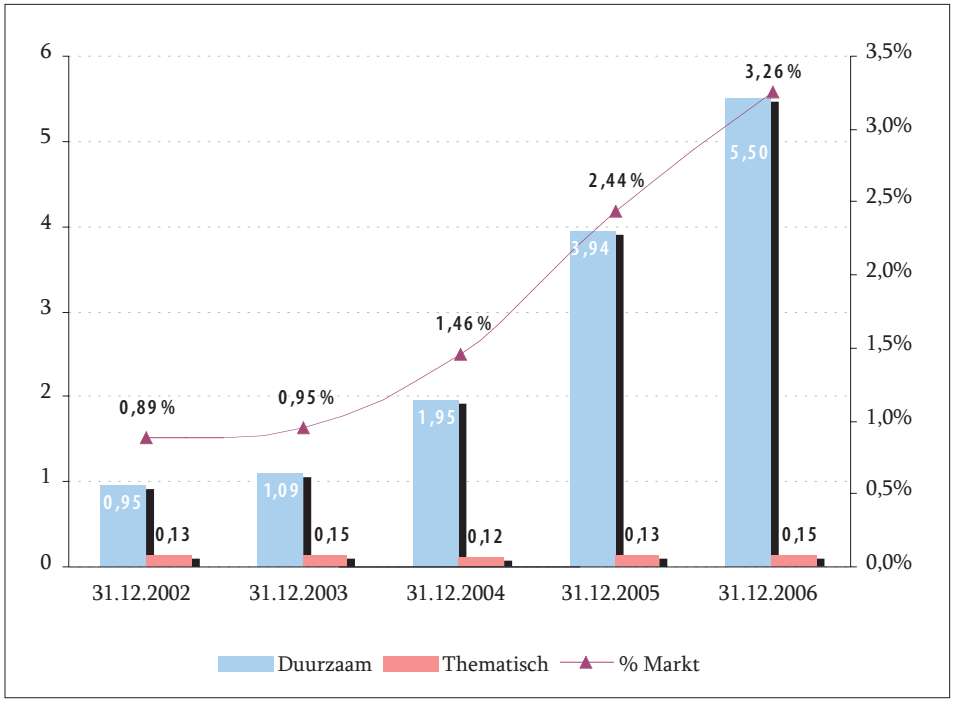
De categorie thematische DMVI-ICB's bevatte 3 compartimenten, goed voor een in België verdeeld netto actief van € 0,15 miljard (0,08% van de totale markt van ICB's in België), d.i. nagenoeg een status-quo in vergelijking met 12 maanden geleden.

Grafiek 6 - Aantal DMVI-ICB's verdeeld in België volgens categorie



Bron: BEAMA

Grafiek 7 - Netto actief en marktaandeel van DMVI-ICB's verdeeld in België volgens categorie (mia €)



Bron: BEAMA

Met deze groeicijfers bevestigt België eens te meer zijn toonaangevende rol in Europa. ICB's die maatschappelijk verantwoord investeren, vertegenwoordigden met € 34 miljard 0,62% van de Europese ICB-markt.

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

Stijging in aantal ICB's en/of compartimenten

In 2006 werden er netto 310 (compartimenten van) ICB's bijkomend gecommercialiseerd op de Belgische markt.

De nieuw gecommercialiseerde ICB's zijn goed voor € 8,94 miljard aan activa. Hiervan is € 5,85 miljard afkomstig van ICB's met kapitaalbescherming verspreid over 256 compartimenten. Het aandeel van de ICB's met kapitaalbescherming in de nieuw gecreëerde compartimenten is de laatste kwartalen sterk gedaald.

Tabel 7 - In België gecommercialiseerde (compartimenten van) ICB's

	Commercialisatie gestart	Commercialisatie gestopt	Netto
naar Belgisch recht	288	102	186
naar buitenlands recht	256	132	124
TOTAAL	**544**	**234**	**310**

Bron: BEAMA

Belgische ICB's

Op 31 december 2006 bedroeg het netto actief van de ICB's naar Belgisch recht die in België worden gecommercialiseerd € 122,88 miljard (dakfondsen inclusief). Hun aandeel vertegenwoordigde 62,1% van de totale markt, tegen 60,8% per einde 2005 en 65% twee jaar geleden.

Distributieaandelen

Globaal gezien steeg het marktaandeel van de distributieaandelen (22,6% per einde 2006 tegenover 21,1% per einde 2005). Van het totaal netto actief in distributieaandelen ten belope van € 44,70 miljard, vinden we € 18,40 miljard (41,2%) in de obligatie-ICB's.

De obligatie-ICB's, de vastgoed-ICB's en de privaks bezitten het grootste aandeel distributieaandelen.

Tabel 8 - In België verdeeld netto actief van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht

		2005		2006	
		mia €	%	mia €	%
Obligatie - ICB's		**52,92**	***28,79***	**56,18**	***28,38***
zonder vaste looptijd	in €	24,52	*13,34*	26,35	*13,31*
	in overige deviezen	25,11	*13,66*	27,15	*13,72*
met vaste looptijd	in €	2,86	*1,55*	2,32	*1,17*
	in overige deviezen	0,43	*0,24*	0,36	*0,18*
waarvan dakfondsen		9,87	*5,37*	13,05	*6,59*
ICB's met middellange looptijd		**1,47**	***0,80***	**0,95**	***0,48***
	in €	1,21	*0,66*	0,80	*0,40*
	in overige deviezen	0,26	*0,14*	0,15	*0,08*
Monetaire ICB's		**5,92**	***3,22***	**5,30**	***2,68***
	in €	5,13	*2,79*	4,67	*2,36*
	in overige deviezen	0,79	*0,43*	0,64	*0,32*
waarvan dakfondsen		0,08	*0,04*	0,06	*0,03*
Aandelen - ICB's		**39,71**	***21,60***	**43,40**	***21,92***
	België	2,96	*1,61*	3,22	*1,63*
	Euroland	6,84	*3,72*	7,68	*3,88*
	Europa	12,79	*6,96*	13,97	*7,05*
	Amerika	2,37	*1,29*	3,13	*1,58*
	Azië	2,59	*1,41*	2,67	*1,35*
	overige aandelen	12,17	*6,62*	12,74	*6,43*
waarvan dakfondsen		0,55	*0,30*	0,99	*0,50*
ICB's met kapitaalbescherming		**41,70**	***22,69***	**42,62**	***21,53***
1. gekoppeld aan aandelen		**29,65**	***16,13***	**31,57**	***15,95***
	België	1,42	*0,77*	0,99	*0,50*
	Euroland	6,23	*3,39*	5,13	*2,59*
	Europa	2,13	*1,16*	1,55	*0,78*
	Amerika	0,56	*0,30*	0,38	*0,19*
	Azië	0,63	*0,34*	0,62	*0,31*
	overige aandelen	18,69	*10,17*	22,90	*11,57*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		**12,05**	***6,56***	**11,05**	***5,58***
	in €	10,38	*5,65*	9,69	*4,90*
	in overige deviezen	1,67	*0,91*	1,36	*0,69*
Gemengde ICB's		**25,57**	***13,91***	**29,85**	***15,08***
waarvan dakfondsen		6,39	*3,48*	10,36	*5,23*
Pensioenspaarfondsen		**10,32**	***5,62***	**11,44**	***5,78***
Vastgoed - ICB's		**5,59**	***3,04***	**7,27**	***3,67***
Privaks		**0,14**	***0,07***	**0,15**	***0,08***
Diverse		**0,47**	***0,26***	**0,80**	***0,40***
TOTAAL		**183,81**	***100,00***	**197,96**	***100,00***
waarvan dakfondsen		**16,89**	***9,19***	**24,45**	***12,35***
TOTAAL exclusief dakfondsen		**166,92**		**173,51**	

Bron: BEAMA

Tabel 9 - Inschrijvingen en terugbetalingen in België volgens beleggingsbeleid (mia €)

		Inschrijvingen					Terugbetalingen					Netto inbreng				
		2002	2003	2004	2005	2006	2002	2003	2004	2005	2006	2002	2003	2004	2005	2006
Obligatie - ICB's		**7,07**	**8,82**	**10,63**	**30,55**	**20,70**	**8,31**	**8,22**	**8,09**	**15,40**	**15,14**	**-1,24**	**0,60**	**2,54**	**15,15**	**5,57**
zonder vaste looptijd	in €	4,81	6,52	7,81	13,51	13,48	4,75	6,80	7,12	9,14	10,94	0,06	-0,28	0,69	4,37	2,54
	in overige deviezen	1,49	1,21	2,11	15,67	7,01	2,44	1,02	0,79	5,40	3,62	-0,95	0,20	1,31	10,27	3,39
met vaste looptijd	in €	0,70	1,09	0,59	1,35	0,19	0,88	0,39	0,16	0,82	0,56	-0,18	0,69	0,43	0,52	-0,36
	in overige deviezen	0,07	0,00	0,12	0,03	0,02	0,24	0,01	0,01	0,04	0,03	-0,17	-0,01	0,11	-0,01	-0,01
ICB's met middellange looptijd		**0,69**	**0,48**	**0,59**	**0,77**	**0,38**	**0,38**	**0,31**	**0,68**	**1,04**	**0,57**	**0,31**	**0,18**	**-0,09**	**-0,27**	**-0,19**
	in €	0,46	0,46	0,57	0,76	0,37	0,33	0,28	0,67	1,02	0,56	0,13	0,17	-0,10	-0,26	-0,19
	in overige deviezen	0,23	0,03	0,02	0,01	0,01	0,05	0,02	0,01	0,02	0,01	0,18	0,00	0,01	-0,01	0,00
Monetaire ICB's		**3,02**	**2,03**	**1,90**	**3,20**	**4,42**	**1,98**	**2,01**	**2,44**	**3,22**	**4,09**	**1,04**	**0,02**	**-0,54**	**-0,02**	**0,33**
	in €	2,80	1,85	1,76	2,90	4,27	1,86	1,81	2,36	2,97	3,93	0,94	0,04	-0,60	-0,07	0,34
	in overige deviezen	0,22	0,18	0,14	0,30	0,14	0,12	0,20	0,08	0,25	0,16	0,10	-0,02	0,05	0,05	-0,02
Aandelen - ICB's		**8,10**	**5,02**	**5,33**	**13,08**	**14,55**	**8,62**	**5,48**	**6,24**	**8,96**	**12,63**	**-0,52**	**-0,47**	**-0,91**	**4,13**	**1,92**
	België	0,11	0,06	0,16	0,85	0,34	0,21	0,13	0,22	0,61	0,67	-0,10	-0,07	-0,06	0,24	-0,34
	Euroland	2,88	0,91	1,15	1,73	2,30	2,92	1,15	0,75	1,33	1,81	-0,04	-0,24	0,40	0,41	0,49
	Overige	5,11	4,05	4,02	10,50	11,91	5,49	4,20	5,26	7,02	10,15	-0,38	-0,15	-1,24	3,48	1,77
ICB's met kapitaalbescherming		**6,70**	**11,38**	**10,88**	**12,34**	**10,96**	**3,52**	**7,89**	**5,26**	**12,55**	**8,37**	**3,18**	**3,49**	**5,62**	**-0,21**	**2,59**
1. gekoppeld aan aandelen		**6,70**	**5,96**	**6,70**	8,25	**10,02**	**3,52**	**5,10**	**3,69**	**8,23**	**6,99**	**3,18**	**0,86**	**3,01**	**0,02**	**3,03**
	België	0,00	0,01	0,00	0,17	0,19	0,35	0,50	0,29	0,40	0,56	-0,35	-0,49	-0,29	-0,24	-0,37
	Euroland	2,56	2,56	1,26	0,71	1,35	1,60	2,11	1,11	3,31	1,44	0,96	0,45	0,15	-2,60	-0,09
	Overige	4,14	3,38	5,44	7,37	8,48	1,57	2,49	2,29	4,52	4,99	2,57	0,89	3,15	2,85	3,49
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		***in 1.***	**5,42**	**4,19**	**4,10**	**0,94**	***in 1.***	**2,80**	**1,58**	**4,31**	**1,38**	***in 1.***	**2,62**	**2,61**	**-0,22**	**-0,44**
Gemengde ICB's		**3,42**	**1,52**	**2,58**	**4,52**	**6,44**	**2,91**	**2,58**	**3,07**	**5,83**	**5,60**	**0,51**	**-1,06**	**-0,49**	**-1,31**	**0,84**
Pensioenspaarfondsen		**0,45**	**0,45**	**0,52**	**0,65**	**0,96**	**0,35**	**0,30**	**0,65**	**0,59**	**0,89**	**0,10**	**0,15**	**-0,13**	**0,06**	**0,07**
Vastgoed - ICB's		**0,25**	**0,43**	**0,25**	**0,52**	**1,01**	**0,10**	**0,16**	**0,12**	**0,29**	**0,61**	**0,15**	**0,26**	**0,13**	**0,23**	**0,40**
PRIVAKs		**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,03**	-	-	-	-	-	-	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,03**	-
Diverse		**0,01**	**0,07**	**0,28**	**0,24**	**0,08**	**0,01**	**0,06**	**0,14**	**0,02**	**0,01**	**0,00**	**0,01**	**0,14**	**0,22**	**0,07**
TOTAAL		**29,71**	**30,20**	**32,96**	**65,90**	**59,50**	**26,18**	**27,02**	**26,70**	**47,89**	**47,91**	**3,53**	**3,18**	**6,26**	**18,01**	**11,60**
waarvan dakfondsen		1,12	0,62	1,32	7,80	8,30	1,25	0,94	1,21	2,41	4,57	-0,13	-0,32	0,11	5,39	3,73
TOTAAL excl. dakfondsen		28,59	29,58	31,63	58,10	51,20	24,93	26,08	25,49	45,48	43,34	3,66	3,50	6,15	12,62	7,86

Bron: BEAMA

Tabel 10 - In België verdeeld netto actief van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht volgens bestemming van het resultaat

	Distributie								Kapitalisatie							
	mia €				%				mia €				%			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
Obligatie - ICB's																
zonder vaste looptijd	9,44	8,70	13,14	16,97	31,9	26,4	26,5	31,7	20,15	24,29	36,49	36,53	68,1	73,6	73,5	68,3
met vaste looptijd	0,68	1,23	1,85	1,43	31,9	52,6	56,3	53,4	1,46	1,11	1,44	1,24	68,1	47,4	43,7	46,6
ICB's met middellange looptijd	0,38	0,33	0,34	0,25	20,1	18,0	23,3	26,3	1,51	1,50	1,12	0,70	79,9	82,0	76,7	73,7
Monetaire ICB's	0,62	0,60	0,67	0,62	9,7	9,8	11,3	11,7	5,78	5,55	5,25	4,68	90,3	90,2	88,7	88,3
Aandelen - ICB's	3,41	3,73	5,87	6,67	12,7	13,4	14,8	15,4	23,49	24,13	33,84	36,73	87,3	86,6	85,2	84,6
ICB's met kapitaalbescherming																
1. gekoppeld aan aandelen	3,37	5,78	5,99	6,25	12,5	19,9	20,2	19,8	23,72	23,22	23,66	25,32	87,5	80,1	79,8	80,2
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	0,30	2,03	2,98	2,83	3,4	16,4	24,7	25,6	8,59	10,36	9,07	8,23	96,6	83,6	75,3	74,4
Gemengde ICB's	3,21	3,01	3,44	4,40	14,5	12,9	13,4	14,7	18,95	20,40	22,13	25,45	85,5	87,1	86,6	85,3
Pensioenspaarfondsen	-	-	-	-	-	-	-	-	7,42	8,69	10,32	11,44	100,0	100,0	100,0	100,0
Vastgoed - ICB's	3,29	3,59	4,22	4,98	85,4	81,2	75,5	68,5	0,56	0,83	1,37	2,28	14,6	18,8	24,5	31,5
PRIVAKs	0,08	0,09	0,14	0,15	100,0	100,0	100,0	100,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Diverse	0,02	0,07	0,07	0,15	83,3	69,8	15,5	18,8	0,00	0,03	0,40	0,65	16,7	30,2	84,5	81,3
TOTAAL	**24,81**	**29,16**	**38,71**	**44,70**	**18,2**	**19,5**	**21,1**	**22,6**	**111,64**	**120,11**	**145,10**	**153,26**	**81,8**	**80,5**	**78,9**	**77,4**

Bron: BEAMA

VI. LEDENLIJST

ABN Amro Asset Management	Home Invest Belgium
Aedifica	Horatius Vermogensbeheer
Alena	ING Investment Management
AXA Bank	ING Private Portfolio Management
AXA IM Benelux	Intervest Offices
Axitis	Invesco Asset Management
Bearbull	JPMorgan Asset Management (Europe)
Beursfondsen-Beheer	KBC Asset Management
BlackRock Merrill Lynch Investment Managers	Leasinvest Real Estate Management
BNP Paribas Securities Services	Merciervanderlinden Asset Management
Buttonwood Vermogensbeheerders	Petercam
Capital & Finance Asset Management	Pire & Compagnie
Citibank Belgium	Private Bankers Association - Belgium
Cofinimmo	Puilaetco Dewaay Private Bankers
Compagnie de Gestion Privée	Quaestor Vermogensbeheer
Degroof Fund Management Company	Quest for Growth
Delta Lloyd Asset Management	RBC Dexia Investor Services Belgium
Dexia Asset Management	Retail Estates
DWS Investments Belgium	Robeco
F. van Lanschot Bankiers België	Rouws en Ceulen
Fastnet Belgium	SG Private Banking
Fidelity Investments International	State Street Bank Europe Ltd (UK) - Brussels Branch
Fides Asset Management	The Bank of New York (Luxembourg) - Brussels Branch
Fortis Investments	Warehouses De Pauw
Fortis Real Estate Asset Management	Wereldhave

Lijst van afkortingen

BEAMA: Belgische Vereniging van Asset Managers

Bevak: Beleggingsvennootschap met vast kapitaal

Bevek: Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal

BS: Belgisch Staatsblad

BLV: Belgische Leasingvereniging

BVB: Belgische Vereniging van Banken en Beursvennootschappen

BVK: Beroepsvereniging van het Krediet

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

CESR: Committee of European Securities Regulators

CRD: Capital Requirements Directive

CSSF: Commission de Surveillance du Secteur Financier

Dmat: Dematerialisering

DMVI: Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren

EFAMA: European Fund and Asset Management Association

EC: Europese Commissie

ESC: European Securities Committee

EU: Europese Unie

Febelfin: Belgische Federatie van de financiële sector

FOD: Federale Overheidsdienst

GBF: Gemeenschappelijk Beleggingsfonds

IAS: International Accounting Standards

ICB: Instelling voor Collectieve Belegging

IFRS: International Financial Reporting Standards

IORP: Richtlijn betreffende de werkzaamheden van en het toezicht op instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening

KB: Koninklijk besluit

MiFID: Richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten

NIW: Netto Inventariswaarde

OFP: Organisme voor de Financiering van Pensioenen

Privak: Vennootschap met vast kapitaal voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven

RV: Roerende Voorheffing

TIS: Taxable Income per Share

TOB: Taks op Beursverrichtingen

UCITS: Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities

VBS: Vennootschap voor Belegging in Schuldvorderingen

Lijst van tabellen

Tabel 1 - Totale activa in asset management in miljard € 25

Tabel 2 - Aantal ICB's naar Belgisch recht 27

Tabel 3 - Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht 29

Tabel 4 - Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht 30

Tabel 5 - Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht volgens beleggingsbeleid 31

Tabel 6 - Europese ICB-sector naar nationaal recht per einde 2006 32

Tabel 7 - In België gecommercialiseerde (compartimenten van) ICB's 37

Tabel 8 - In België verdeeld netto actief van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht 39

Tabel 9 - Inschrijvingen en terugbetalingen in België volgens beleggingsbeleid (mia €) 40

Tabel 10 - In België verdeeld netto actief van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht volgens bestemming van het resultaat 41

Lijst van grafieken

Grafiek 1 - Aantal ICB's naar Belgisch recht 28

Grafiek 2 - Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht (mia €) 29

Grafiek 3 - Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht 30

Grafiek 4 - Netto actief van ICB's in vastrentende activa verdeeld in België (mia €) 34

Grafiek 5 - Netto actief van ICB's in niet-vastrentende activa verdeeld in België, (mia €) 35

Grafiek 6 - Aantal DMVI-ICB's verdeeld in België volgens categorie 36

Grafiek 7 - Netto actief en marktaandeel van DMVI-ICB's verdeeld in België volgens categorie (mia €) 37