Belgische Vereniging van Asset Managers

JAARVERSLAG 2007-2008

BEAMA is lid van de Belgische Federatie van de financiële sector

Febelfin

Voorwoord




De dynamiek van onze industrie werd in 2007 op de proef gesteld door diverse externe factoren. De politieke aarzeling, de spanning en de verwarring rond de regeringsvorming waren zo groot dat concrete dossiers niets eens ter tafel geraakten, of anders niet ten gronde bekeken werden maar een speelbal werden van de partijpolitiek. Dat was ook zo voor BEAMA met haar pleidooi voor het terugdraaien van de meerwaardetaks op obligatie-ICB's. De eindejaarsstatistieken tonen duidelijk het negatieve effect aan van de niet opgeheven overheidsmaatregel. Dit Belgische gegeven raakte overigens ondergesneeuwd in de berichtgeving rond de internationale turbulentie op de financiële markten. Die crisis treft de financiële instellingen ook nu nog en zal ook in de komende periode bijkomende regelgeving van de autoriteiten meebrengen.

Vanuit het steeds verder geglobaliseerde bedrijfsleven wordt het accent alsmaar meer op doelmatigheid gelegd. In de Europese lobbyactiviteiten vertaalt zich dit in de voorstellen voor de IVde editie van de UCITS-richtlijn, die de naam 'efficiency package' meekregen. Een verbetering van de notificatieprocedure voor ICB's met Europees paspoort en meer mogelijkheden voor asset pooling en cross-border fusies van fondsen zouden tot grotere volumes en lagere kosten per fonds leiden. Mocht het verder lukken een betekenisvolle invulling van het management company paspoort uit te werken, dan is dit een duidelijke stap vooruit. De Europese asset managers hopen dat deze voorstellen nog dit najaar door het Europees Parlement in behandeling genomen worden. Dit kan nog aangevuld worden met initiatieven voor een Europees statuut voor (open) vastgoedfondsen en een poging tot harmonisatie van een private placement stelsel voor professionele en institutionele beleggers.

In de besprekingen met de Belgische toezichthouder lag de prioriteit begin 2008 bij de omzetting van de 'Eligible Assets'-richtlijn in Belgisch recht. Die maakt het mogelijk in België het gamma van de openbare ICB's uit te breiden met o.m. funds of hedge funds formules. Vanuit de Vereniging zijn tegelijk ook enkele aanpassingen gesuggereerd op het vlak van de regelgeving over reclamemateriaal voor ICB's. Voorts werkt de CBFA aan het nieuwe uitvoeringsbesluit voor de publieke privaks in het raam van de wet van 20 juli 2004. In dat besluit wordt tegelijk ook de introductie van IFRS in de boekhouding van de publieke privaks opgenomen.

Het kabinet Financiën heeft de eindconsultatie verstuurd voor de verruimde toepassing van het 'bancaire' boekhoudrecht tot alle beursvennootschappen, vermogensbeheerders en beheervennootschappen van ICB's. BEAMA heeft de eenzijdige benadering van de toezichthouder steeds betreurd en heeft mede daarom gepleit dat dit ten vroegste vanaf 2010 wordt toegepast. Op die manier krijgen de ondernemingen voldoende tijd om zich aan te passen.

In 2007 heeft BEAMA een nieuwe en meer verfijnde methode ingevoerd rond ICB-statistieken, waardoor de outputtabellen voortaan nog accurater zijn. Onze leden doen bovendien aanzienlijke inspanningen om een vluggere aanlevering van cijfers mogelijk te maken. Dit is belangrijk voor de actualiteitswaarde van de trimestriële persberichten en voor de uitwisseling van statistieken met de European Fund and Asset Management Association en de Nationale Bank van België. We ijveren daarnaast ook om op kwartaalbasis een beeld te krijgen van de netto-inbreng in de ICB-sector met het oog op een betere marktanalyse.

In het eerste deel van dit jaarverslag wordt uiteengezet welke thema's BEAMA in de diverse werkgroepen ter sprake heeft gebracht. Met het oog op een ruimere en snellere informatieverstrekking in dat verband, krijgen de leden sinds begin 2007 ook onze nieuwsbrief glance@beama. Dit initiatief werd zeer goed onthaald en vanaf zijn tweede jaargang, bestaat die newsletter ook in een Engelse versie naast die in beide landstalen.

In het tweede deel van het jaarverslag wordt gewoontegetrouw een meer statistische beschrijving van de Belgische markt voor ICB's en vermogensbeheer gegeven aan de hand van diverse tabellen en grafieken.

Het Directiecomité van BEAMA dankt alle leden voor hun inzet en hun bijdrage tot de verwezenlijkingen van de Vereniging tijdens het afgelopen jaar. De voorzitter wenst tevens succes toe aan alle leden in de expansie van hun activiteiten en dit ter versterking van Brussel als Financieel centrum.

Brussel, juni 2008





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 21

III. EVOLUTIE VAN DE REGELGEVING VOOR DE ICB's EN HET VERMOGENSBEHEER 22

EUROPEES NIVEAU 22

BELGISCH NIVEAU 22

IV. ACTIVA IN VERMOGENSBEHEER 24

V. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2007 25

DEFINITIES 25

ICB's NAAR BELGISCH RECHT 26

ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT 31

ICB's NAAR BELGISCH EN BUITENLANDS RECHT VERDEELD IN BELGIE 32

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 administratieve verwerking van ICB's, het institutioneel beheer, het beheer voor privécliënten en het beleggingsadvies. In die hoedanigheid vertegenwoordigt de Vereniging haar leden ten opzichte van de overheid en de bevoegde Belgische, buitenlandse of supranationale instellingen.

STRUCTUUR

BEAMA is georganiseerd rond de volgende drie asset management business lines:

- de instellingen voor collectieve belegging,
- de institutionele beleggers,
- de privécliënten.

ORGANEN

Algemene Vergadering

De Algemene Vergadering is het hoogste orgaan in de Vereniging. In de verslagperiode, die loopt van juni 2007 tot juni 2008, hield BEAMA een Algemene Vergadering op 25 juni 2007 en op 14 februari 2008.

Tijdens de vergadering van 25 juni 2007 werden o.m. behandeld:

- de goedkeuring van het verslag van de Algemene Vergadering van 14 februari 2007,
- de aankondiging van nieuwe leden en overige wijzigingen in de ledenlijst,
- de goedkeuring van een wijziging van de statuten op het vlak van termijn van het (onder)voorzitterschap en van de einddatum van het boekjaar,
- een overzicht 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,
- de goedkeuring van de nieuwe samenstelling van het Directiecomité.

Tijdens deze Algemene Vergadering gaf dr. Martin C. Hubner (McKinsey) een uiteenzetting met als thema 'The Expected Evolution of the European Asset Management Industry'.

De vergadering van 14 februari 2008 behandelde volgende punten:

- de goedkeuring van het verslag van de Algemene Vergadering van 25 juni 2007,
- de toelichting bij en goedkeuring van de rekeningen van het boekjaar 2007,
- de kwijting aan de leden van het Directiecomité voor het beheer over het boekjaar 2007,
- de goedkeuring van de begroting voor het boekjaar 2007 zonder bijkomende opmerkingen,
- de goedkeuring van de bijdrage-enveloppe BEAMA voor 2008 zonder opmerkingen,
- een overzicht 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.

Tijdens de vergadering gaf Peter De Proft, Director General van EFAMA, een overzicht van de Europese aangelegenheden die prioritair zijn voor 2008. De nadruk ligt hierbij op UCITS IV en op de impact van de financial turmoil op de fondsenindustrie.

Directiecomité

De termijn van de mandaten van de directieleden liep ten einde medio 2008. Aan de Algemene Vergadering van 16 juni 2008 werd een nieuwe samenstelling van het Directiecomité voorgelegd, voor een nieuwe termijn van drie jaar.

Het Directiecomité is samengesteld (toestand begin juni 2008) als volgt:

Voorzitter

Lasat Hugo (Dexia Group)

Ondervoorzitters

Schoeters Erwin (KBC Asset Management)

van Doosselaere Arnaud (Delen Capfi Private Bank)

Leden van het Directiecomité

Deveen Alexandre (ING Investment Management)

Lafont Olivier (Fortis Investments)

Leyder Marc (ABN AMRO Asset Management)

Nols Eric (Degroof Fund Management Company)

Van den Broeck Dirk (Petercam)

Vanneste Myriam (Dexia Asset Management)

Secretaris-Generaal

Leenders Josette

Team

De Secretaris-Generaal heeft de leiding van het secretariaat van de Vereniging. Het BEAMA-team is samengesteld als volgt:

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 die 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:

- Alena is niet langer lid van de Vereniging,
- toetreding als lid van Value Square,
- toetreding als lid van Schroder Investment Management (Luxembourg),
- toetreding als lid van Merit Capital,
- toetreding als lid van Wealtheon,
- Beursfondsen-beheer heeft zijn naam gewijzigd in Capfi Delen Asset Management,
- Capital & Finance Asset Management maakt sinds het najaar 2007 deel uit van Bank Delen/groep Ackermans & van Haaren. Het kantoor te Brussel zet zijn activiteit voort onder de commerciële naam Delen Capfi Private Bank,
- Puilaetco Dewaay Private Bankers werd overgenomen door Puilaetco Private Bankers, die haar naam wijzigde in Puilaetco Dewaay Private Bankers,
- State Street Bank Europe Ltd (UK), Brussels Branch heeft zijn naam gewijzigd in State Street Bank (Luxemburg), Brussels Branch,
- opslorping door fusie van ABN Amro Asset Management door Fortis Investments per 1 april 2008.

Begin juni 2008 telde de Vereniging 52 leden. De volledige ledenlijst is achteraan in dit jaarverslag opgenomen.

BEAMA BINNEN FEBELFIN

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

- de Belgische Vereniging van Banken en Beursvennootschappen (BVB). De BVB is ontstaan uit de groepering van de Belgische Vereniging van Banken (BVB, opgericht in 1936) en de Belgische Vereniging van Beursleden (BVBL, opgericht in 1995). De afkorting BVB staat dus sinds januari 2005 voor de beroepsvereniging van de in België gevestigde banken en beursvennootschappen,

- 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.

Elke deelvereniging behoudt de autonomie die nodig is om de belangen van haar eigen leden te behartigen, maar er zijn ook overkoepelende werkgroepen opgericht die gemeenschappelijke thema's behandelen.

BEAMA is vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur van Febelfin, die ongeveer maandelijks samenkomt en die de beleidslijnen 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 business line 'Asset Management & Private Banking'.

II. BEAMA & ACTUELE THEMA's IN ASSET MANAGEMENT

ORGANISATIE VAN DE BEAMA-WERKGROEPEN

De rol van BEAMA binnen de Febelfin-werkgroepen is als volgt: voor onderwerpen waarbij het zwaartepunt bij de ICB's en asset management ligt, stelt BEAMA zelf een werkgroep samen, waarbij de andere verenigingen kunnen aansluiten. Voor andere onderwerpen wordt andersom te werk gegaan; hier sluit BEAMA zich aan bij Febelfin-werkgroepen. Dit is onder meer het geval voor fiscale aspecten, 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)

- BEAMA-voorstel over Hedge funds-stelsel voor retail-beleggers (verruiming 10% restcategorie, Funds of Hedge Funds zonder kapitaalbescherming/garantie).

Corporate Governance (Myriam Vanneste)

Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (Myriam Vanneste)

- Interpretatievraagstukken van de wet-Mahoux van 20/3/2007 inzake het verbod op de financiering van de productie, het gebruik en bezit van antipersoonsmijnen en submunitie,
- Contract met Ethix SRI Advisors (Zweden): bijkomend onderzoek naar clustermunitie en verlenging van het contract wegens uitblijven van een officiële lijst van de overheid,
- Duurzaam pensioensparen.

Economie, boekhouding & statistieken (Erwin Schoeters/Marc Leyder)

- Nieuwe werkwijze statistieken BEAMA (uitzuivering dubbeltellingen, 3rd Party fondsen, openbaar op aandelenklasseniveau),
- EFAMA Risk indicators,
- Methodologische aspecten rond de risicoberekening van ICB's: bespreking suggesties voor verfijning van werkwijze.

Externe vertegenwoordiging (Hugo Lasat)

- Uitwerking van een elektronische nieuwsbrief glance@beama,
- Support van BEAMA voor het Cash & Morningstar Fund Summit,
- Samenwerking met SWIFT inzake lijsten van in België openbaar verdeelde ICB's.

Fiscaliteit (Dirk Van den Broeck)

- Fusies & herstructureringen van ICB's,
- Europese spaarrichtlijn (woonstaatheffing voor niet-residenten): toepassing van het tarief van 20% vanaf 1 juli 2008: geen proratisering van het tarief 15% - 20%,
- Meerwaardebelasting obligatie-ICB's: pleidooi voor opheffing.

Juridische zaken (Dominique Liénart)

- Publicatie CBFA-circulaire ICB 4/2007 Nominee (oktober 2007),
- Institutionele ICB (KB's gepubliceerd op 18/12/2007),
- Consultatie CBFA inzake 'belangrijke deelnemingen' (omzetting Transparantie-richtlijn),
- EC Call for Evidence on 'Substitute Products',
- CESR Consultation on KII.

MiFID – Asset Management (Dominique Liénart)

- Position Paper MiFID Inducements voor de CBFA.

Operations & IT (Alexandre Deveen)

- ISIN license fees,
- EFAMA Fund Processing Passport,
- EFAMA European Fund Classification Forum,
- Publicatie van NIW's via internet –haalbaarheidsstudie en concrete voorstellen.

Pensioenen

- Via EFAMA: de studie 'Defined-contribution Pension Schemes: Risks and Advantages for Occupational Retirement Provision' werd in januari 2008 aan de pers voorgesteld.

Private Asset Management (Arnaud van Doosselaere)

- Sectoraal boekhoudrecht: einde consultatie Ministerie van Financiën in mei 2008.

Sales & Distribution (Erwin Schoeters)

- Opstellen checklist inzake publiciteit voor ICB's op vraag van de CBFA (zie website BEAMA),
- Quick win aanpassingen inzake publiciteit n.a.v. omzetting Eligible Assets-richtlijn,
- Publicatie van NIW's via internet: voorwaarden CBFA (zie ook de werkgroep OPS & IT).

Securities Lending (Myriam Vanneste)

Vastgoedbevak (Dirk Van den Broeck)

ACTUELE THEMA's IN ASSET MANAGEMENT

Reglementering rond publiciteit voor ICB's

Op vraag van de CBFA heeft de werkgroep een checklist van publiciteitsvereisten voor ICB's opgesteld. Deze checklist moet de compliance van het publicitair materiaal dat aan de CBFA ter voorafgaandelijke goedkeuring wordt voorgelegd, verhogen met het oog op een snellere verwerking.

De lijst van voorwaarden waaraan publiciteit dient te voldoen, werd onderverdeeld in: algemene principes, informatie verplicht voor alle ICB's, bijkomende informatie verplicht voor bepaalde ICB's en optionele informatie. Er wordt daarnaast kort ingegaan op de goedkeuringsprocedure door de CBFA en op enkele uitzonderingen voor audiovisuele reclame.

De checklist werd door de CBFA nagekeken op volledigheid met de hoofdregels van de bepalingen 15 tot 26 van het KB van 4 maart 2005. Dit nazicht doet evenwel geen afbreuk aan de meer verfijnde doctrine die de Commissie in de praktijk ontwikkelt.

De checklist werd gepubliceerd in glance@beama nr. 3 en staat in drie talen op de website van BEAMA.

Bij de wijziging van het KB wegens de transpositie van de Eligible Assets richtlijn, zullen de bepalingen rond publicitieit ook op bepaalde punten worden aangepast (bv. inzake rendementen, awards en ratings). De checklist zal in dezelfde zin worden geüpdatet.

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

De wet op de ICB's - wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles (BS 04/03/2005) - bevat het verbod voor ICB's

naar Belgisch recht om te beleggen in bedrijven waarvan de activiteit bestaat uit het vervaardigen, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen (art. 67 §6).

Dit verbod heeft door de wet van 20/3/2007 inzake het verbod op de financiering van de productie, gebruik en bezit van antipersoonsmijnen en submunitie (BS 26/04/2007) (aanvulling op de Wapenwet) een ruimer toepassingsgebied gekregen:

- het is een verbod op de financiering in ruime zin, en niet enkel op belegging,
- het slaat ook op submunitie (clusterbommen) en niet louter op antipersoonsmijnen,
- het is van toepassing op alle financiering die vanuit België gebeurt, zowel door institutionelen of particulieren.

De wet bepaalt tevens dat er uiterlijk 1 mei 2008 een uitvoerings-KB diende te worden gepubliceerd. Dit KB zal een lijst van ondernemingen en ICB's bevatten die als gevolg van voornoemd verbod niet langer mogen worden gefinancierd.

Wegens de lang aanslepende regeringsvorming en de schijnbaar lagere prioriteit van dit dossier werden er op 1 mei echter geen KB noch een lijst gepubliceerd. Op de parlementaire vragen hierover in de Commissie voor de financiën en de begroting van 29 april 2008 antwoordde minister Reynders dat vandaag de materiële elementen om tot een besluit te komen voor een opname van ondernemingen op de lijst niet voorhanden zijn. Een publicatie van een lijst die op niet-bewezen feiten is gebaseerd, zou een ernstige oorzaak van schade voor de onrechtmatig vermelde ondernemingen kunnen zijn, waarbij de persoonlijke, economische en financiële rechten alsook hun reputatie zouden worden geschaad. Niet-vaststaande beweringen zouden onoverkomelijk de verantwoordelijkheid van de autoriteit op burgerlijk en politiek vlak in het gedrang brengen. Hij wijst tevens op de rol en verantwoordelijkheden van de minister van Justitie in deze materie. Ook zal worden onderzocht welke initiatieven de CBFA, binnen de perimeter van haar bevoegdheden, zou kunnen nemen.

In afwachting van de officiële door de overheid opgestelde lijst heeft BEAMA ervoor gekozen om op sectorniveau een werkwijze uit te werken. Deze werkwijze bestaat in het opstellen van een provisoire lijst van ondernemingen die volgens de wet niet langer mogen worden gefinancierd. Deze lijst zal ter beschikking worden gesteld van de ICB's en hun beheerders die aan dit initiatief wensen deel te nemen.

De gespecialiseerde onderzoeksinstelling Ethix SRI Advisors AB (Zweden) die nu reeds zorg draagt voor het opstellen van de lijst van ondernemingen actief op het gebied van antipersoonsmijnen zal ook deze verruimde lijst opmaken.

Ondertussen blijft BEAMA overleg plegen met de CBFA en dringt zij bij de bevoegde FOD's (Financiën en Justitie) erop aan om geconsulteerd te worden met het oog op een werkbare en rechtszekere uitwerking van dit verbod.

Nominee

Op 24 oktober 2007 werd de circulaire ICB 4/2007 over het bezit van effecten van een instelling voor collectieve belegging door bemiddeling van een tussenpersoon (nominee) op de website van de CBFA gepubliceerd. Deze circulaire is het resultaat van het overleg tussen BEAMA en de CBFA waarmee begin 2004 een aanvang werd genomen.

De circulaire geeft een omkadering van situaties waarin beleggers die door ICB's aangeboden effecten op naam kopen, deze effecten aanhouden door bemiddeling van een tussenpersoon, de nominee, die verantwoordelijk is voor de relatie tussen

de betrokken ICB en haar beleggers. De nominee fungeert dan als aandeelhouder in de ICB waarvan de effecten worden gekocht door zijn cliënten-beleggers. De eindbeleggers blijven dus onbekenden voor de ICB.

Met het oog op een passende beleggersbescherming geeft de circulaire toelichting bij de vereiste omkadering van de nominee-dienst, m.b.t. zowel de verantwoordelijkheden van de ICB die van een nominee gebruik maakt, als die van een distributeur die als nominee optreedt.

De circulaire wijst op het facultatief karakter van de nominee-dienst voor de belegger. Voorts wordt verduidelijkt welke informatie aan de beleggers moet worden verstrekt wanneer een beroep wordt gedaan op een nominee, in het bijzonder met betrekking tot de eventuele gevolgen van een insolventieprocedure die tegen de nominee zou worden gestart. Tot slot wordt gewezen op de gevolgen van de nominee-dienst onder meer voor het uitoefenen van stemrecht tijdens de algemene vergadering.

De institutionele ICB

In het geheel van maatregelen rond het nieuwe stelsel voor bedrijfspensioenfondsen in België heeft BEAMA zich zeer actief betoond bij de totstandkoming van de uitvoerings-KB's inzake de 'Institutionele ICB met een veranderlijk aantal rechten van deelneming'. De regelgeving hiervoor was reeds vastgelegd in de UCITS III-wet van 20 juli 2004. De twee uitvoerings-KB's zijn verschenen in het Belgisch Staatsblad van 18 december 2007.

Behoefte aan dit beleggingsinstrument

Institutionele partijen zijn voor hun eigen beleggingsportefeuille beperkt tot publieke instrumenten, zoals kapitalisatiebeveks, die echter in de eerste plaats bedoeld zijn voor de particuliere belegger. Met de ICB voor institutionelen krijgen deze laatsten een eigen flexibel, fiscaal voordelig instrument dat op hun maat is gesneden. Luxemburg heeft al jarenlang dergelijke investeringsvehikels voor institutionele beleggers, waardoor België met een concurrentienadeel te kampen had.

Naar analogie met het technische model van de institutionele ICB's voor beleggingen in schuldvorderingen, biedt de invoering van de institutionele ICB's voor beleggingen in financiele instrumenten de mogelijkheid om diepgang te geven aan de institutionele markten inzake financial assets en pensioenvorming. De verdieping zal de professionalisering van de in de pensioenmarkt actieve partijen bevorderen en tegelijk een stimulans zijn voor de ontwikkeling van België tot een attractief kader voor de bedrijfspensioenfondsen in Europees en internationaal opzicht.

Een flexibel product

In de eerste plaats is er geen controle van de CBFA nodig. De toezichthouder heeft immers tot doel de belangen van de particuliere belegger te verdedigen, niet die van de professionele belegger. De nieuwe wet ziet er op toe dat er geen mengeling kan ontstaan tussen particuliere en professionele beleggers in een ICB voor institutionelen. De CBFA-vergoeding (tegemoetkoming in de werkingskosten CBFA die jaarlijks geïnd wordt bij de sector) die 4 basispunten van de nettoactiva bedraagt, hoeft niet te worden betaald.

Ten tweede zijn er haast geen investeringsbeperkingen voor een ICB voor institutionelen. Een openbare ICB mag bijvoorbeeld niet meer dan 10 procent in één bepaald aandeel beleggen. Die beperkingen beschermen het publiek. Maar een professionele belegger kan kiezen om meer geconcentreerd te investeren. Toch

blijven er enkele beperkingen: zo mag een ICB voor institutionelen niet investeren in grondstoffen of in kunst.

Toezicht en transparantie

De betrokken instellingen dienen zich in te schrijven op een door de FOD Financiën bij te houden lijst. De financiële instrumenten uitgegeven door de institutionele instellingen voor collectieve belegging moeten voor de duur van de instelling op naam blijven.

In het besluit is ook bepaald dat ter voorkoming van belangenconflicten, de institutionele instelling voor collectieve belegging en, in voorkomend geval, elk van haar compartimenten worden beheerd casu quo bestuurd op autonome wijze en uitsluitend in het belang van haar deelnemers.

Er is een verplichte controle door een commissaris, die goedgekeurd moet worden door de CBFA. Die gaat na of de wet en de statuten worden gerespecteerd.

Institutionele ICB's dienen een jaarverslag op te stellen.

Voordelen

Eenvoud en snelheid. Aangezien de particuliere belegger niet kan intekenen op dit product, is er bijvoorbeeld geen uitgifteprospectus nodig. De inventariswaarden van de ICB voor institutionelen hoeven niet gepubliceerd te worden in de kranten. Het beleggingsbeleid, de aanstelling van een raad van bestuur, de keuze van de leden, dat alles kan een institutionele speler nu zelf snel en flexibel doen.

Wie kan beleggen in een institutionele bevek?

Institutionele spelers van rechtswege, zoals beleggingsfondsen, verzekeraars en pensioenfondsen. Het moeten grote vennootschappen zijn die beantwoorden aan minstens twee van de volgende drie voorwaarden: 250 werknemers, een balanstotaal van minstens 43 miljoen euro of een nettojaaromzet van minstens 50 miljoen euro. Als niet aan die voorwaarden is voldaan, kan men toch een aanvraag indienen bij de CBFA om als institutionele belegger beschouwd te worden. Dat kan interessant zijn voor universiteiten en stichtingen.

Op de BEAMA-site werd het artikel 'De Institutionele ICB' gepubliceerd dat in het decembernummer van glance@beama verschenen is. Aanvullend bij dit document staat een tabel met 'Fiscale vergelijking en kosten'. Deze publicaties dienen het product meer bekendheid te geven bij een aantal Europese pensioenfondsen die in aanmerking kunnen komen.

Fusies/herstructureringen van fondsen: belastbaar feit?

Met de invoering van de Europese spaarrichtlijn alsook als gevolg van het nieuwe artikel 19bis WIB92 (invoering van een roerende voorheffing voor een Belgische particulier bij verkoop van zijn rechten van deelneming in geharmoniseerde kapitalisatie-ICB's, indien die voor meer dan 40% beleggen in vastrentende waarden), rijst de vraag of fusies/herstructureringen al dan niet beschouwd moeten worden als een belastbaar feit voor de toepassing van de woonstaatheffing in het kader van de Europese spaarrichtlijn en de Belgische roerende voorheffing.

BEAMA heeft haar interpretatie hieromtrent overgemaakt aan de Centrale Administratie Financiën.

Onder het stelsel van de Europese spaarrichtlijn is er geen unanimiteit over de belastbaarheid van fusies/herstructureringen:

- in lidstaten die informatie uitwisselen, worden fusies/herstructureringen beschouwd als een non-event dat buiten de toepassing van de Europese spaarrichtlijn valt,

- in Luxemburg en Oostenrijk, die een bronheffing toepassen, valt dergelijke verrichting wel onder het toepassingsgebied (om ICT-redenen). In Zwitserland zijn er geen specifieke regels hierover verspreid. In de mate van het mogelijke tracht men er de fusies vrij te stellen van de bronheffing.

Voor de TIS van fondsen met Europees paspoort geldt de 'home country rule'. De fondsenadministrator berekent de TIS volgens de in het land van domicilie geldende regels. Deze unieke TIS-waarde is bindend voor alle uitbetalende instanties in de EU.

Er mag ook niet eraan voorbijgegaan worden dat een eventuele toepassing van een heffing bij een fusie of reorganisatie negatieve reacties kan teweegbrengen bij de beleggers. In Belgische context rijst ook de vraag of de paying agents in dergelijk geval een inhouding kunnen realiseren. Kan op eigen initiatief overgegaan worden tot de verkoop van aandelen van het fonds om de door de klant verschuldigde belasting te vereffenen?

Eigen onderzoek van BEAMA toont aan dat de meeste situaties van fusies/herstructureringen van fondsen kunnen herleid worden tot volgende 3 scenario's:

1. fusie door samenvoeging, lijn per lijn, van actief en passief,

2. fusie door absorptie van een fonds door een ander fonds, waarbij het kapitaal van het eerste fonds ingebracht wordt in een tweede fonds met voorafgaande liquidatie van het inbrengend fonds,

3. fusie door absorptie van een fonds door een ander fonds, waarbij het kapitaal van het eerste fonds ingebracht wordt in een tweede fonds zonder voorafgaande liquidatie van het inbrengend fonds.

BEAMA heeft voor elk van deze drie scenario's de operationele haalbaarheid (o.m. historische gegevens over aanschaffing, TIS op moment van verrichting, betrokkenheid data providers, vereisten van opslag gegevens, effect van opeenvolgende fusies, …) bekeken en nagegaan hoe de TIS-berekening op een correcte manier kan voortgezet worden. Op datum van fusie/herstructurering kunnen reeds heel wat berekeningen uitgevoerd worden. Het is op dit moment mogelijk om aan de hand van beschikbare informatie en de TIS van juist vóór de fusie of herstructurering de latente belastingschuld uit te rekenen voor de investeerder. Deze latente belastingschuld kan door de paying agent opgeslagen worden in het rekeningenbestand van de investeerder en vervolgens bijgehouden worden tot het moment van uitstap van de klant, d.i. de terugbetaling. Aan de hand van een cijfervoorbeeld werden verschillende werkhypothesen naar voren geschoven.

De zienswijze van BEAMA omtrent de algemene fiscale aanpak van fusies/herstructureringen van fondsen luidt als volgt: de Raad van Bestuur van het fonds maakt bij de aankondiging van de fusie/herstructurering de keuze tussen twee methodes, met name:

- de belasting aanrekenen en als een latente verplichting in de effectenadministratie per cliënt bijhouden tot de dag waarop de klant effectief zijn rechten van deelneming verkoopt,

- ofwel de taks onmiddellijk innen op het ogenblik van de fusie, waarbij desnoods rechten van deelneming verkocht worden om in de nodige cash te voorzien.

Bij toepassing van de vrijstelling wordt aan de paying agent die technisch niet in staat is om de fiscale latentie mee te dragen om deze bij afrekeningen van een latere inkoop correct te kunnen berekenen, de vrijheid gelaten om toch een voorheffing toe te passen op het moment van de fusie. Deze instelling zal dan wel zelf zorgen voor een communicatie hierover aan de klant, zonder dat evenwel mag worden gesteld dat de verrichting vanuit fiscaal-juridische invalshoek onder de toepassing van deze heffing valt.

Alleszins deelt het fonds de gekozen werkwijze mee aan de beleggers in de berichtgeving aangaande de Algemene Vergadering i.g.v. fusie/reorganisatie, of via website.

Belgische Hedge Funds voor retail-cliënten

Huidige regelgeving

De huidige Belgische ICB-wetgeving (KB 4/3/2005 art. 53) maakt de publieke commercialisatie van hedge funds slechts in zeer beperkte mate mogelijk.

Een openbaar aanbod aan retail-beleggers kan enkel in de vorm van ICB's met kapitaalbescherming met als onderliggende activa: funds of hedge funds, een korf van hedge funds deelbewijzen of een hedge funds index.

Deze strikte voorwaarden en o.a. de zeer hoge kostprijs van de derivaten die voor de kapitaalbescherming moeten zorgen, maken het opzetten van hedge funds naar Belgisch recht commercieel weinig interessant. Tot op heden zijn er dan ook geen op de markt gebracht.

Naast het openbare aanbod kan in hedge funds worden belegd via private plaatsing mits aan bepaalde voorwaarden (wet van 20/7/2004 art. 5, §1) wordt voldaan, zoals o.m.:

- een aanbod gericht aan minder dan 100 potentiële beleggers of
- een belegging van minimum 250.000 euro per belegger per deelbewijs.

Ook in portefeuilles die discretionair door een vermogensbeheerder worden beheerd voor rekening van derden, kunnen hedge funds worden opgenomen. Uiteraard dient hierbij rekening te worden gehouden met de relevante MiFID-bepalingen.

Deze niet openbaar aangeboden hedge funds vallen niet onder het toezicht van de CBFA.

Buiten het ICB-kader zijn hedge funds voor de retail-belegger toegankelijk in de vorm van andere wrappers, zoals gestructureerde producten (notes) en TAK23-verzekeringsproducten.

De retail-belegger is echter gebaat bij een hedge funds reglementering binnen de ICB-wetgeving, want die biedt inderdaad een veel grotere bescherming en transparantie.

Nieuwe mogelijkheden

Met de herwerking van het KB van 4/3/2005 naar aanleiding van de omzetting van de Europese richtlijn aangaande Eligible Assets (2007/16/EC) worden de mogelijkheden groter om binnen het ICB-kader in hedge funds te beleggen of van technieken voor het beheer van hedge funds gebruik te maken.

De Eligible Assets-richtlijn maakt het mogelijk dat ICB's onder bepaalde voorwaarden kunnen beleggen in o.m.:

- een ruimer gamma van effecten en geldmarktinstrumenten,
- derivaten op financiële indices met een zeer ruim gamma aan onderliggende effecten of producten (bv. grondstoffen, vastgoed, hedge funds, …),
- embedded derivatives,
- ICB's met vast kapitaal.

Daarnaast worden ook de mogelijkheden groter om bepaalde technieken en instrumenten te gebruiken met het oog op goed en efficiënt portefeuillebeheer. Dit biedt de mogelijkheid om ook in klassieke fondsen in beperkte mate alternatieve beheertechnieken toe te passen.

Op vraag van BEAMA zal in de wijziging van het KB ook de 10% restcategorie van toegelaten beleggingen (KB van 4/3/2005 art. 45, §2) voor ICB's worden verruimd, opdat hier o.m. ook andere ICB's (bv. hedge funds) kunnen worden ondergebracht. Deze mogelijkheid bestaat heden reeds in een aantal andere lidstaten, zoals Frankrijk en Luxemburg.

Toekomstige ontwikkelingen

BEAMA heeft de CBFA een voorstel overgemaakt van een werkbaar kader voor hedge funds naar Belgisch recht, geschikt voor retail-beleggers. We pleiten hierin voor een apart KB specifiek gericht op de uitwerking van een fund of hedge funds naar Belgisch recht (wet van 20/07/2004 art. 7, eerste lid, 9°: 'andere door de Koning toegelaten beleggingen'). Deze funds of hedge funds dienen geen kapitaalbescherming te hebben, maar moeten wel aan een aantal criteria voldoen inzake organisatie, beleggingsbeperkingen, criteria voor onderliggende hedge funds, informatie aan de belegger en verhandeling.

Op Europees niveau werkt de EC ook aan een voorstel van een apart geharmoniseerde regelgeving voor fund of hedge funds naast de UCITS-regels. Eerste teksten of consultaties kunnen al in 2008 worden verwacht. Dit zal uiteraard een invloed hebben op de uitwerking van een Belgische regelgeving voor fund of hedge funds.

De meerwaardebelasting op fondsen met meer dan 40% obligaties

De programmawet van 2005 bevat een maatregel die voorziet in een roerende voorheffing te betalen door een Belgische particulier bij verkoop van zijn deelbewijzen in geharmoniseerde (d.w.z. met Europees paspoort) kapitalisatie-ICB's, indien die voor meer dan 40% beleggen in vastrentende waarden. In de tekst staat dat er een uitbreiding komt waarbij de roerende voorheffing vanaf 1 januari 2008 niet langer op de rentecomponent maar op de gehele meerwaarde wordt berekend. Die 'uitbreiding' treedt automatisch in werking tenzij andersluidend wordt bepaald bij 'een in Ministerraad overlegd KB'. Dit KB is er tot op heden niet.

BEAMA pleit sinds einde 2005 onafgebroken voor het terugdraaien van die uitbreiding tot de meerwaardebelasting ingevoerd per 1 januari 2008.

De conclusies opgenomen in het door de Kamercommissie Financiën en Begroting gevraagde advies van het Rekenhof van januari 2008 lagen in de lijn van de verwachtingen van BEAMA: in de huidige financieel-economische context lijkt er geen bijkomende opbrengst van de maatregel te verwachten. De maatregel kan

inderdaad een absoluut negatief effect hebben, omdat gerealiseerde minwaarden van de renteopbrengst worden afgetrokken voor de berekening van de belasting.

Ondertussen keert de particuliere belegger zich verder af van dit product. De nettoactiva in vastrentende fondsen op de Belgische markt lopen terug. De Nationale Bank van België vermeldt dit ook in haar jongste jaarverslag. De groeicijfers liggen onder het Europese gemiddelde. Het volume van de basis van taksheffing versmalt daardoor.

Jammer genoeg is de symboolwaarde van dit dossier voor sommige politieke partijen groot en kunnen ze moeilijk een stap terug zetten t.o.v. hun achterban.

BEAMA bereidt momenteel een technisch-operationele toepassing met behulp van haar leden voor. Daarbij zal alleen worden gekeken naar wat praktisch mogelijk is, zonder juridische interpretaties. Bedoeling is om dit nadien aan de Administratie van Financiën voor te leggen.

Ondertussen zijn het 'wetsvoorstel 545' en het 'Advies Rekenhof 545/3' opnieuw geprogrammeerd in de Kamercommissie Financiën & Begroting van einde mei. Het blijft nog steeds de vraag of de voor de goedkeuring vereiste parlementaire meerderheid zal worden gevonden.

Europese spaarrichtlijn (woonstaatheffing voor niet-residenten)

Op 1 juli 2008 verhoogt het tarief van 15% naar 20%. Naar analogie met de Luxemburgse en Zwitserse positie zal ook in België door de uitbetalende instelling geen proratisering worden toegepast. Dit sluit aan bij de interpretatie van de Europese Commissie. België respeceteert dus het Level Playing Field. Deze positie werd einde 2007 per brief bevestigd aan de Centrale Administratie van Financiën.

Publicatie van NIW via internet en vernieuwing BEAMA-website

BEAMA heeft met de CBFA een principieel akkoord gesloten omtrent de invulling van de wettelijke publicatieverplichting van netto-inventariswaarden (NIW) van in België verdeelde ICB's via het internet (KB van 4/3/2005 art. 101, 121, 131). Deze online publicatie kan de bekendmaking in dagbladen vervangen en aanzienlijke kostenbesparingen opleveren. Het staat de promotoren echter vrij om daarnaast, op vrijwillige basis, bijvoorbeeld om commerciële redenen, ook in dagbladen NIW te blijven publiceren.

In het streven naar meer efficiëntie op het operationele vlak zijn nog andere initiatieven op te noemen, zoals het European Fund Processing Passport en de European Fund Classification, het pan-Europees classificatiesysteem van fondsen. BEAMA bestudeert in de werkgroep OPS & IT hoe dit in concrete projecten vertaald kan worden.

De module voor publicatie van NIW via internet sluit aan bij de vernieuwing van het BEAMA-webplatform. Dit platform kan als basis blijven dienen voor andere projecten.

Nationale Bank van België - Nieuwe bevoegdheid inzake statistieken over ICB's

De Verordening van de ECB van juli 2007 brengt voor de NBB een bijkomende opdracht mee inzake het opstellen van statistieken over ICB's. De NBB meldt dat er maximaal gebruik zal gemaakt worden van bestaande bronnen om de extra administratieve

belasting voor de sector zoveel mogelijk te beperken. Daarnaast werkt de NBB aan een databank waarbij de effectenportefeuilles tot op het niveau van elk effect worden gevolgd. Aan de NBB werd geantwoord dat aan de vraag tot gegevens uit de statistische databank van de Vereniging in zekere mate zal voldaan kunnen worden.

Methodologische aspecten rond de risicoberekening van ICB's

De huidige risico-indeling van ICB's, gebaseerd op %-intervallen van de standaardafwijking zoals opgenomen in de CBFA-circulaire ICB 3/2007, kent beperkingen. Voor sommige fondsen is de volatiliteit echter een minder goede afspiegeling van het globale risico van het fonds. Gezien de marktomstandigheden van de voorbije 5 jaar, komen bv. bepaalde aandelen-ICB's in een lagere risicocategorie terecht dan wat intuïtief door de beheerder wordt aangevoeld en als communicatie voor de klant als betekenisvol wordt geacht. Het voorstel van BEAMA bestaat erin de bestaande classificatie als minimum steeds te behouden, met de mogelijkheid van een 'eenheidsverhoging +1', die facultatief verantwoord wordt in een bijkomende omschrijving. Besprekingen hierover met de CBFA zijn in het vooruitzicht gesteld.

'Limitation on Benefits'-bepalingen (LOB) in dubbelbelastingverdrag BE-USA

Voor de Belgische beveks rijst concreet de vraag of ze voldoen aan de nieuwe LOB-bepalingen. Zo niet, dan kunnen ze geen verdragsvoordelen (meer) genieten. Over de problematiek van de bewijsvoering dat de Belgische residenten samen meer dan 50% van een fonds bezitten en dat de 50%-regel vervuld is voor ten minste de helft van de dagen van het fiscaal jaar, vindt op dit ogenblik onderzoek plaats.

Publieke privak

Het KB op de publieke privak van 18 april 1997 zal tegen de zomer van 2008 herwerkt worden. Een eerste inleidende bespreking met de CBFA en BEAMA is reeds achter de rug. Beide bestaande publieke privaks zijn bij de besprekingen nauw betrokken. De aanpassingen in het KB betreffen inhoudelijk vooral de introductie van IFRS in de boekhouding, alsook een hernieuwde invulling van het begrip 'groeibedrijven'. Voorts maakt de CBFA van deze gelegenheid gebruik om de tekst van het KB redactioneel af te stemmen op de wet van 20 juli 2004.

BESPREKINGEN MET ANDERE BEROEPSVERENIGINGEN

Op Belgisch vlak

Regelmatig wordt contact genomen met andere organisaties binnen de financiële sfeer teneinde hun activiteiten te leren kennen en de public relations van onze Vereniging te ondersteunen.

Europese samenwerking

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

De rumoerige financiële markten

De afgelopen maanden heeft de fondsensector de negatieve gevolgen van de schokgolven in de financiële markten ondergaan, zonder evenwel aan de oorzaak te liggen van de huidige crisis. De Belgische markt van beleggingsfondsen had gedurende het vierde kwartaal van 2007 sterk te lijden onder de slechte beursprestaties van de onderliggende effecten in de fondsenportefeuilles, die o.m. te wijten waren aan problemen met de subprime hypotheken en aan de verslechtering van de Amerikaanse vastgoedsector. Het jongste BEAMA-persbericht bracht hierover aan de hand van de kwartaalstatistieken verslag uit.

Tot op heden is de weerslag van de crisis op de fondsen beperkt gebleven, wat het solide en betrouwbare karakter van het product onderstreept. Zoals vermeld door de heer Peter De Proft, Director General bij EFAMA tijdens de Algemene ledenvergadering van BEAMA, zijn minder dan 20 fondsen op de 34.000 in Europa rechtstreeks getroffen en gedwongen tot (tijdelijke) sluiting. Toch deelt onze sector in de algemene onrust en is er een extra-bijdrage nodig om het vertrouwen in de markten te herstellen bijvoorbeeld via gedragscodes en duidelijke waarderingsregels en -procedures. BEAMA heeft haar steentje bijgedragen tot de enquêtes die EFAMA naar aanleiding hiervan heeft gehouden.

EFAMA roept op tot snelle publicatie van de UCITS IV-proposals

De voorstellen tot aanpassing van de UCITS-richtlijn circuleren momenteel binnenskamers in de kabinetten van de Europese Commissie ('la consultation interservices'). EFAMA heeft, als woordvoerder van de Europese fondsenindustrie, in een perscommuniqué begin maart aangedrongen op een publicatie van deze proposals tegen het einde van de maand april. De fondsensector verwacht immers heel wat verbeteringen, zoals m.b.t. de vereenvoudiging van de notificatieprocedure, de vervanging van het simplified prospectus door een twopager met key investor information (KID-document). Ook worden de mogelijkheden van asset pooling uitgebreid en een aantal toezichtstaken voor de autoriteiten beter afgebakend.

Rond het management company paspoort heerst naar verluidt nog controverse. Gezien de motivatie voor de UCITS IV-richtlijn uitdrukkelijk een 'efficiency package' voor de industrie was, verwacht de sector terecht ook een 'meer gevuld' management company paspoort. De actuele situatie noopt inderdaad tot de oprichting van een Management Company in elk land waar men een fonds wil vestigen. Dat doet de kosten voor de sector behoorlijk oplopen. De meeste landen pleiten dan ook ervoor om als asset manager opererend vanuit een bepaald EU-land, ook fondsen te kunnen managen die gedomicilieerd zijn in een ander EU-land. Het is voorspelbaar dat de toezichthouders hier bijkomende voorwaarden zullen nodig achten zoals m.b.t. de depothoudende bank. Maar ook bij de sector blijkt er weerstand te zijn, met name in

Ierland en Luxemburg, om de actuele situatie te doorbreken. EFAMA neemt zich voor om de positieve aspecten die in UCITS IV kunnen worden geïntegreerd, niet verloren te laten gaan.

Europese plannen rond vastgoedfondsen

Het is de beleidvoerders niet ontgaan dat vastgoed als 'asset class' een toenemende interesse kent, ook bij retail-beleggers. De EU-Commissie heeft bijgevolg, in haar beleidsvoorbereidend werk dat leidt tot de aangepaste UCITS III, een Expert Group on Real Estate Funds opgericht. Volgens toelichting uit diverse hoeken kan de EU-Commissie wellicht inderdaad overtuigd worden van het nut van een Europees statuut voor 'open-ended real estate funds'.

Lobbywerk in deze richting is gebeurt door o.m. de European Property Federation, die ter zake onlangs een studie liet uitwerken door Prof. Piet Eichholz en Drs. Nils Kok, Universiteit van Maastricht. Samen met andere Europese federaties heeft deze federatie vervolgens een heuse politieke campagne gelanceerd ten voordele van een Europees beleggingsproduct in vastgoed (met expliciete uitsluiting van de harmonisering van fiscale aspecten). Ook EFAMA heeft, op basis van meer fundamenteel economisch onderzoek aangaande asset classes, een paper samengesteld ter ondersteuning van haar visie met als titel 'Making the case for a single market framework for open-ended real estate funds'.

In een volgende stap komt het erop aan dit ook in te passen in de UCITS-regelgeving. EFAMA bereidt dit ernstig voor in een eigen werkgroep. Aangaande de architectuur van de volgende UCITS-richtlijn herlanceert EFAMA opnieuw haar gekende voorkeur voor een 'Directive on Investment Funds'. Die richtlijn zou kunnen bestaan uit drie onderdelen. Het eerste onderdeel bevat de algemene regels voor Investment Funds, het tweede deel betreft de UCITS, het derde deel behandelt de non-UCITS retail-producten, zoals de 'open-ended real estate funds'. De bedoeling van EFAMA is duidelijk het huidige kwaliteitskenmerk (golden label) van de UCITS niet aan te tasten en anderzijds de nieuwere retail-spaarproducten toch onder te brengen in hetzelfde Europese stelsel.

De deelnemers aan de BEAMA-werkgroep vastgoedbevaks hebben aangegeven dat zij de ontwikkelingen rond de Europese regels voor vastgoedfondsen wel wensen te monitoren, maar dat deze voor hen geen dringend noodzakelijk karakter hebben. Gezien het 'closed-end' karakter van onze vastgoedbevaks gaat het Europese voorstel natuurlijk over een sterk verschillend product.

Op 13 maart 2008 werd het rapport van de EU Expert Group over een geharmoniseerd stelsel voor 'Open-Ended Real Estate Funds' (OEREF) gepubliceerd.

De EU organiseerde als verdere stap in haar voorbereiding op 8 april 2008 een openbare hoorzitting rond dit thema, waaraan EFAMA deel nam. Onze Europese Federatie publiceerde ook een persbericht bij de bekendmaking van het Expert Group Report. BEAMA beperkt zich tot het opvolgen van de stand van zaken in dit dossier.

Dat de EU zich in haar voorstellen beperkt tot de 'open-ended' fondsen, wordt overigens verklaard doordat de gesloten vastgoedfondsen, die dan vaak tegelijk ook beursgenoteerd zijn, momenteel reeds via de Prospectus-richtlijn over een Europees paspoort beschikken.

CONTACTEN MET DE PERS

De Vereniging verspreidde persmededelingen met de trimestriële evolutie van de nettoactiva 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.

Op 9 juli 2007 hield BEAMA haar persconferentie n.a.v. de publicatie van haar jaarverslag. Andere thema's die ook aan bod kwamen, waren: evolutie van de ICB-sector, uitbouw van Asset Management in België, de begrotingsmaatregel.

Einde 2007 en begin 2008 verschenen tientallen persartikels en opiniestukken over de nakende uitbreiding van de bevekbelasting.

Daarnaast werden nog afzonderlijke persmededelingen gepubliceerd over:

- de Belgische institutionele bevek (21/12/2007),
- de ruime verspreiding van pensioenspaarfondsen in België (4/2/2008).

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

III. EVOLUTIE VAN DE REGELGEVING VOOR DE ICB's EN HET VERMOGENSBEHEER

Hierna volgt een overzicht van de Europese richtlijnen en de wetten, koninklijke besluiten, reglementen en circulaires die de asset management-sector aanbelangen.

EUROPEES NIVEAU

Richtlijnen en Verordeningen

27/07/2007: Verordening (EG) Nr. 958/2007 van de Europese Centrale Bank houdende statistieken betreffende de activa en passiva van beleggingsfondsen (ECB/2007/8)

BELGISCH NIVEAU

Wetten en KB's

31/5/2007: KB van 27 april 2007 tot omzetting van de Europese richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten (MiFID volmachtenKB)

18/6/2007: KB van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (MiFID uitvoeringsKB)

3/12/2007: KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt

18/12/2007: KB van 7 december 2007 met betrekking tot institutionele ICB met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

18/12/2007: KB van 7 december 2007 met betrekking tot de inwerkingtreding van de artikelen 97 tot 99, 107, 110 eerste lid, en 112 van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles

4/3/2008: KB van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen

Reglementen, circulaires en mededelingen

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

12/6/2007: Mededeling van de CBFA aan de ICB's over de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder

20/6/2007: Circulaire PPB-2007-8-CPB over de voorbereiding op de inwerkingtreding van de MiFID-richtlijn

19/7/2007: Reglement van de CBFA van 5 juni 2007 betreffende organisatorische voorschriften voor instellingen die beleggingsdiensten verstrekken (MiFID)

24/10/2007: Circulaire ICB 4/2007 over het bezit van effecten van een instelling voor collectieve belegging door bemiddeling van een tussenpersoon (nominee)

1 en 9/11/2007: MiFID - Mededeling van de CBFA over haar beleid inzake de uitbesteding van diensten van vermogensbeheer van vermogen van niet-professionele cliënten

17/12/2007: CBFA - Bepalingen van algemeen belang van toepassing op de buitenlandse beheervennootschappen van ICB's

15/1/2008: CBFA - Reglement op het eigen vermogen van de beheervennootschappen van ICB's en rapporteringsschema over de solvabiliteit van die beheervennootschappen

4/2/2008: Mededeling CBFA_2008_03 - Reglement eigen vermogen: openbaarmaking van informatie

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 privécliënten,
- het beleggingsadvies.

Uit een BEAMA-enquête komt naar voren dat de totale activa in vermogensbeheer voor Belgische en buitenlandse klanten in 2007 nagenoeg gelijk bleven ten opzichte van 2006. Het totale vermogen bedroeg 586 miljard EUR per einde 2007. Het vermogen onder collectief beheer vormt de grootste groep binnen het asset management (56% van het totaal).

De totale activa onder discretionair beheer voor retail-klanten (particulieren) en voor institutionele klanten (zoals organisaties en bedrijven) namen toe met 12,8%.

Het collectief beheer voor institutionele klanten (dit zijn onder meer ICB's, pensioenfondsen, TAK23-verzekeringsproducten) daalde met 6,1% en het vermogen in beleggingsadvies nam af met 3,7%.

Tabel 1 - Totale activa in asset management (mia EUR)

	2006	2007
discretionair beheer	189,8	214,0
collectief beheer	349,7	328,5
beleggingsadvies	45,4	43,7
TOTAAL	**584,9**	**586,2**

Bron: BEAMA

V. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2007

DEFINITIES

Voor een duidelijk beeld 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.

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

Hierbij gelden nog volgende opmerkingen:

- 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 2007 waren er 179 ICB's naar Belgisch recht ingeschreven op de lijst van de CBFA; dit zijn er 6 minder dan per einde 2006.

Beleggingsvennootschappen

Het totaal aantal beveks daalde in de loop van 2007 met 3. Het aantal compartimenten nam evenwel toe. Zo waren er, op 31 december 2007, 1.843 portefeuilles actief, tegenover 1.636 per einde 2006 (+ 11,7%). Het totaal aantal beveks bedroeg 105 per einde 2007.

Er werd 1 nieuwe vastgoedbevak opgericht, waardoor het aantal op 15 komt te liggen.

Op 31 december 2007 waren er 2 publieke privaks actief op de Belgische markt.

Van de 122 beleggingsvennootschappen voldeden er 53 aan de voorwaarden van Europese richtlijn 85/611/EEG, dit wil zeggen dat zij beschikken over het Europees paspoort.

Beleggingsfondsen

Per einde 2007 bedroeg het totaal aantal beleggingsfondsen 51, d.i. 3 minder dan per einde 2006.

Het aantal pensioenspaarfondsen bleef in de loop van 2007 ongewijzigd.

Van de 51 beleggingsfondsen voldeden er 2 aan de voorwaarden van Europese richtlijn 85/611/EEG, dit wil zeggen dat zij beschikken over het Europees paspoort.

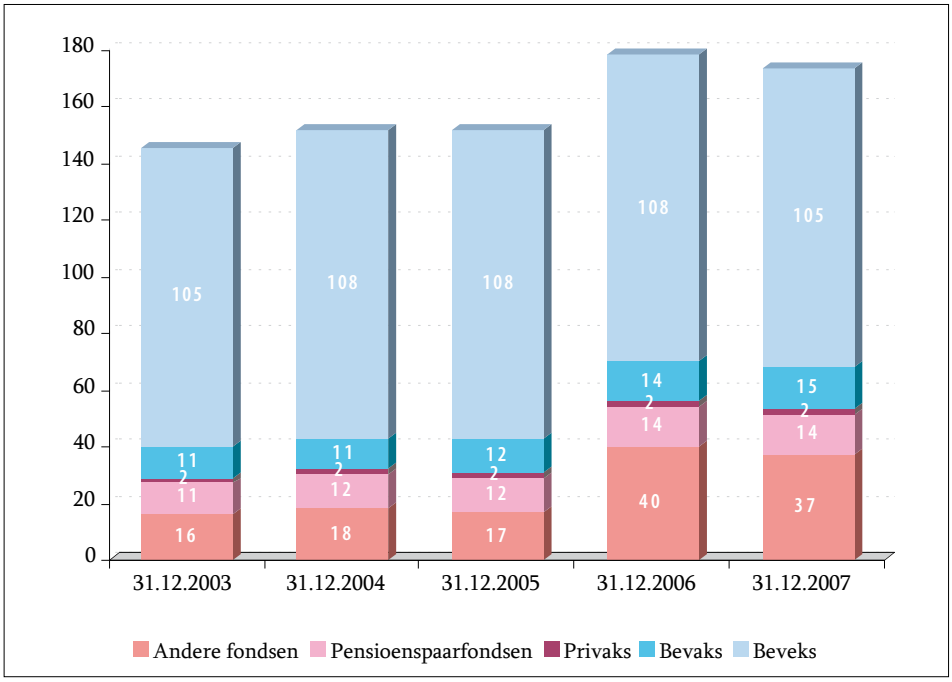
De openbare VBS worden pro memorie vermeld. Wettelijk worden zij ook als collectieve beleggingsinstellingen beschouwd. Hun aantal bedroeg 6 per einde 2007.

Tabel 2 - Aantal ICB's naar Belgisch recht

	2003	2004	2005	2006	2007
Beleggingsvennootschappen	118	121	122	124	122
beveks	105	108	108	108	105
bevaks	11	11	12	14	15
privaks	2	2	2	2	2
Beleggingsfondsen	27	30	29	54	51
pensioenspaarfondsen	11	12	12	14	14
andere	16	18	17	40	37
TOTAAL	**145**	**151**	**151**	**178**	**173**
p.m. VBS	*10*	*9*	*7*	*7*	*6*

Bron: BEAMA

Grafiek 1 - Aantal ICB's naar Belgisch recht



Bron: BEAMA

Evolutie van de nettoactiva

Het totaal beheerd vermogen van de ICB's naar Belgisch recht nam in 2007 met 1,21 miljard EUR af en bedroeg op het einde van dat jaar 125,96 miljard EUR (- 1,0%). Van dit totaal werd 4,74 miljard EUR in het buitenland verdeeld (3,8%).

ICB's met Europees paspoort waren goed voor 53,35 miljard EUR, d.i. 42,4% van het totaal vermogen van de Belgische ICB's.

De netto-inbreng in de ICB's naar Belgisch recht bedroeg 0,14 miljard EUR, tegenover 9,48 miljard EUR in 2006 en 8,90 miljard EUR in 2005.

De daling in 2007 was terug te vinden bij de beleggingsvennootschappen: de uitstaande nettoactiva van de beveks namen af met 1,9% en de vastgoedbevaks kenden een daling van hun vermogen met 1,7%. De kapitalisatie van de privaks daalde met 15,5%.

Bij de beleggingsvennootschappen bedroegen de nettoterugbetalingen 0,49 miljard EUR; de nettoactiva daalden met 2 miljard EUR (- 1,9%).

Het totaal van de nettoactiva van de beleggingsfondsen kende een toename van 0,78 miljard EUR (+ 3,8%).

In 2007 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen 0,92 miljard EUR, tegenover 0,96 miljard EUR in 2006 en 0,65 miljard EUR in 2005. De inschrijvingen bedroegen in 2007 0,07 miljard EUR meer dan de terugbetalingen. Hun vermogen steeg met 0,30 miljard EUR (+ 2,6%). In totaal beheerden de 14 pensioenspaarfondsen op 31 december 2007 nettoactiva voor een bedrag van 11,78 miljard EUR. Per einde 2006 was dit 11,48 miljard EUR en 2 jaar geleden 10,32 miljard EUR.

De andere beleggingsfondsen kenden in 2007 met 0,56 miljard EUR aan netto-inschrijvingen een vooruitgang van hun nettoactiva van 0,48 miljard EUR (+ 5,2%).

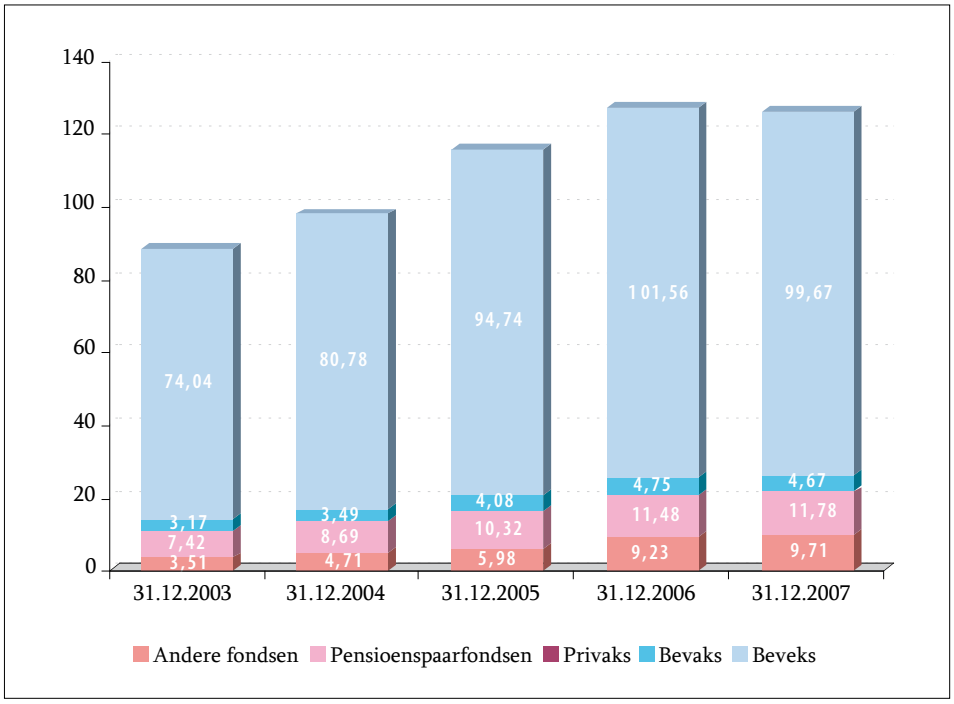
De ICB's die geheel of gedeeltelijk in niet-vastrentende activa investeren (aandelen-ICB's, ICB's met kapitaalbescherming, gemengde ICB's, pensioenspaarfondsen, vastgoed-ICB's, privaks en diverse), vertegenwoordigden 82,1% van de Belgische ICB's per einde 2007, tegenover 82,3% het jaar daarvoor.

Tabel 3 - Nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht

	2006		2007	
	mia EUR	%	mia EUR	%
Beleggingsvennootschappen	106,46	*83,71*	104,47	*82,94*
beveks	101,56	*79,86*	99,67	*79,13*
bevaks	4,75	*3,74*	4,67	*3,71*
privaks	0,15	*0,12*	0,13	*0,10*
Beleggingsfondsen	20,71	*16,29*	21,49	*17,06*
pensioenspaarfondsen	11,48	*9,03*	11,78	*9,35*
andere	9,23	*7,26*	9,71	*7,71*
TOTAAL	**127,17**	***100,00***	**125,96**	***100,00***
p.m. VBS	*0,75*		*0,53*	

Bron: BEAMA

Grafiek 2 - Nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht (mia EUR)



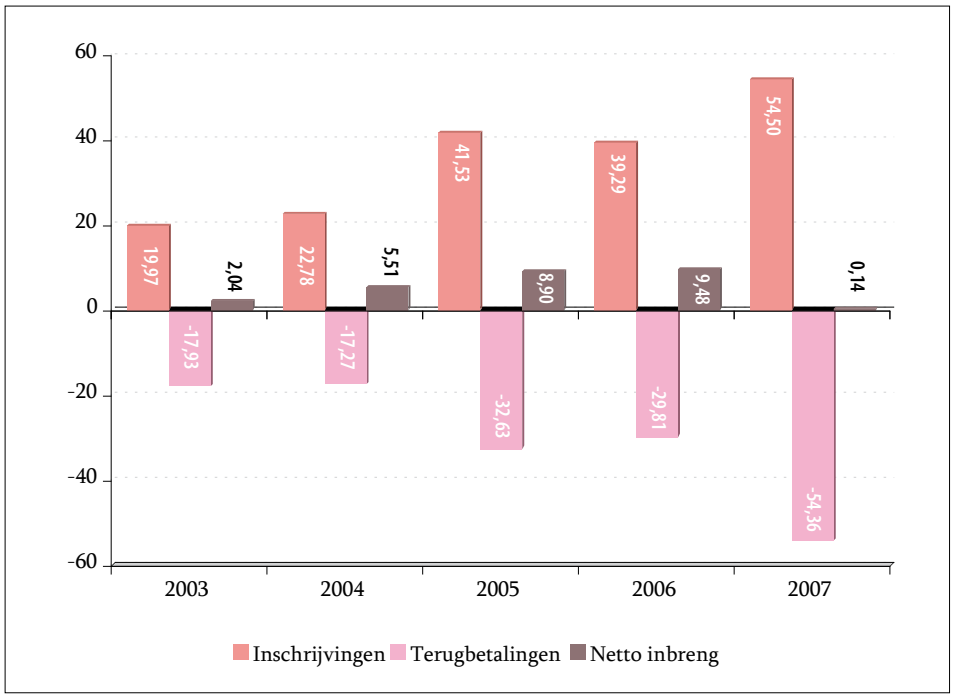
Bron: BEAMA

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

		2006	2007
		mia EUR	mia EUR
Beleggingsvennootschappen	**Inschrijvingen**	**33,67**	**50,25**
	Terugbetalingen	**27,55**	**50,74**
	Netto-inbreng	**6,12**	**- 0,49**
beveks	Inschrijvingen	33,24	49,71
	Terugbetalingen	27,55	50,74
	Netto-inbreng	5,69	- 1,03
bevaks	Inschrijvingen	0,43	0,52
	Terugbetalingen	-	-
	Netto-inbreng	0,43	0,52
privaks	Inschrijvingen	-	0,02
	Terugbetalingen	-	-
	Netto-inbreng	-	0,02
Beleggingsfondsen	**Inschrijvingen**	**5,62**	**4,25**
	Terugbetalingen	**2,26**	**3,62**
	Netto-inbreng	**3,36**	**0,63**
pensioenspaarfondsen	Inschrijvingen	0,96	0,92
	Terugbetalingen	0,89	0,85
	Netto-inbreng	0,07	0,07
andere	Inschrijvingen	4,66	3,33
	Terugbetalingen	1,37	2,77
	Netto-inbreng	3,29	0,56
TOTAAL	**Inschrijvingen**	**39,29**	**54,50**
	Terugbetalingen	**29,81**	**54,36**
	Netto-inbreng	**9,48**	**0,14**

Bron: BEAMA

Grafiek 3 - Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht (mia EUR)



Bron: BEAMA

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

		2006		2007	
		mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's		**18,88**	***14,84***	**16,09**	***12,78***
zonder vaste looptijd	in EUR	10,69	*8,41*	9,50	*7,54*
	in overige deviezen	6,51	*5,12*	5,10	*4,05*
met vaste looptijd	in EUR	1,67	*1,32*	1,49	*1,18*
	in overige deviezen	0,00	*0,00*	0,00	*0,00*
waarvan dakfondsen		8,46	*6,65*	6,51	*5,17*
ICB's met middellange looptijd		**0,31**	***0,24***	**0,21**	***0,17***
	in EUR	0,25	*0,19*	0,16	*0,13*
	in overige deviezen	0,07	*0,05*	0,05	*0,04*
Monetaire ICB's		**3,28**	***2,58***	**6,24**	***4,95***
	in EUR	2,26	*1,78*	5,02	*3,99*
	in overige deviezen	1,01	*0,80*	1,22	*0,97*
waarvan dakfondsen		0,06	*0,05*	0,25	*0,20*
Aandelen - ICB's		**28,52**	***22,43***	**28,31**	***22,47***
	België	3,14	*2,47*	2,70	*2,15*
	Euroland	5,62	*4,42*	5,78	*4,59*
	Europa	8,20	*6,45*	8,58	*6,81*
	Amerika	1,67	*1,31*	1,59	*1,26*
	Azië	0,72	*0,56*	1,32	*1,05*
	Overige aandelen	9,17	*7,21*	8,33	*6,61*
waarvan dakfondsen		0,45	*0,35*	2,10	*1,67*
ICB's met kapitaalbescherming		**37,97**	***29,86***	**37,75**	***29,97***
1. gekoppeld aan aandelen		**27,41**	***21,56***	**28,38**	***22,53***
	België	0,97	*0,76*	0,20	*0,16*
	Euroland	4,41	*3,47*	4,26	*3,38*
	Europa	1,14	*0,90*	2,70	*2,14*
	Amerika	0,36	*0,28*	0,28	*0,22*
	Azië	0,60	*0,47*	0,67	*0,54*
	Overige aandelen	19,94	*15,68*	20,27	*16,09*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		**10,56**	***8,30***	**9,37**	***7,44***
	in EUR	9,19	*7,23*	8,20	*6,51*
	in overige deviezen	1,37	*1,08*	1,17	*0,93*
Gemengde ICB's		**20,09**	***15,80***	**19,80**	***15,72***
waarvan dakfondsen		8,19	*6,44*	9,94	*7,89*
Pensioenspaarfondsen		**11,48**	***9,02***	**11,78**	***9,36***
Vastgoed - ICB's		**6,48**	***5,09***	**5,64**	***4,48***
Privaks		**0,15**	***0,12***	**0,13**	***0,10***
Diverse		**0,02**	***0,01***	**0,01**	***0,01***
TOTAAL		**127,17**	***100,00***	**125,96**	***100,00***
waarvan dakfondsen		**17,16**	***13,50***	**18,80**	***14,93***
TOTAAL exclusief dakfondsen		**110,01**		**107,16**	

Bron: BEAMA

ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT

Het totale vermogen van de Europese markt van instellingen voor collectieve belegging (ICB's) bedroeg 7.925 miljard EUR per einde 2007. Dit totaal lag 373 miljard EUR (4,9%) boven het cijfer van het jaar daarvoor en was het laagste groeicijfer op jaarbasis in vele jaren. In 2006 bedroeg het Europese stijgingspercentage nog 15% en in 2005 zelfs 23%.

De eindejaarsactiva lagen 300 miljard EUR onder het cijfer van 30 juni 2007 (8.224 miljard EUR). In de tweede helft van 2007 werden globaal aanzienlijke nettoterugbetalingen opgetekend.

Op jaarbasis stroomde er netto in 2007 kapitaal weg uit de aandelenfondsen (58 miljard EUR) alsook uit de obligatiefondsen (60 miljard EUR). Voor de aandelenfondsen gaat in 2007 zelfs de gelijkenis met 2002 op. Gemengde fondsen, geldmarktfondsen en overige fondsen kenden dan weer positieve netto-intekeningen (206 miljard EUR).

Bovendien had de sector te lijden onder de slechte beursprestaties van de onderliggende effecten in de fondsenportefeuilles onder meer als gevolg van de kredietcrisis. De fondsensector heeft daarnaast ook af te rekenen met verhoogde concurrentie vanuit de hoek van de gestructureerde producten (notes), deposito's en termijnrekeningen en dit tegen de achtergrond van stijgende rentevoeten.

De positieve netto-inbreng in ICB's naar Luxemburgs en Iers recht ten belope van 270 miljard EUR in 2007 was voor een groot deel toe te schrijven aan Aziatische investeerders die deze fondsen zien als belangrijke diversificatie-instrumenten in hun beleggingsportefeuilles en die bijgevolg als een belangrijke groeifactor fungeren voor Luxemburg en Ierland. De ontluikende Oost-Europese markten kenden dan weer relatief gezien de grootste groeicijfers. Hun aandeel in het totaal bleef nochtans bescheiden (1% van de totale fondsenmarkt).

Tabel 6 - Nettoactiva van de Europese ICB-sector naar nationaal recht (mia EUR)

	2006	2007	*% verschil*	Marktaandeel 2007
Luxemburg	1.844,85	2.059,40	*11,6%*	26,0%
Frankrijk	1.494,40	1.508,30	*0,9%*	19,0%
Duitsland	1.017,70	1.040,94	*2,3%*	13,1%
Ierland	717,72	806,77	*12,4%*	10,2%
Verenigd Koninkrijk	752,85	796,95	*5,9%*	10,1%
Italië	383,44	339,67	*-11,4%*	4,3%
Spanje	287,79	278,80	*-3,1%*	3,5%
Oostenrijk	168,88	165,58	*-1,9%*	2,1%
Zwitserland	149,81	159,85	*6,7%*	2,0%
Zweden	140,87	139,38	*-1,1%*	1,8%
Denemarken	122,56	132,22	*7,9%*	1,7%
België	127,92	126,49	*-1,1%*	1,6%
Nederland	101,79	91,09	*-10,5%*	1,1%
Overige	241,51	279,99	*15,9%*	3,5%
TOTAAL	**7.552,09**	**7.925,43**	***4,9%***	**100,0%**

Bron: EFAMA

Funds of Hedge Funds in Frankrijk, Italië en Zwitserland en Special Funds voor institutionele beleggers in Luxemburg, Duitsland, Denemarken en het Verenigd Koninkrijk kenden een aanzienlijke netto-inbreng.

Luxemburg, Ierland, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland noteerden in 2007 relatief een grotere toename dan het Europees gemiddelde.

Met een evolutie van de nettoactiva van -1,1% situeerden de ICB's naar Belgisch recht zich in de tweede helft van het Europese peloton.

Meer dan de helft van de Europese ICB-sector bestaat uit ICB's naar Frans, Luxemburgs en Duits recht.

ICB's NAAR BELGISCH EN BUITENLANDS RECHT VERDEELD IN BELGIE

Nieuwe methodologische aanpak

In 2007 heeft BEAMA een nieuwe en meer verfijnde methode ingevoerd met betrekking tot de analyse van de Belgische markt van ICB's:

1. een grotere volledigheid van data wordt nagestreefd: in België gecommercialiseerde nettoactiva van third party fondsen (voornamelijk in discretionair beheer) zijn voortaan opgenomen,

2. een verdere verfijning is er gekomen naar aanleiding van de groeiende groep van dakfondsen naar Belgisch recht, die in belangrijke mate tekenen voor dubbeltellingen in de marktcijfers van de Belgische ICB-sector. Die dubbeltellingen zijn nu weggewerkt: de in België gecommercialiseerde nettoactiva worden geteld, enkel voor zover de nettoactiva van ICB's in portefeuille nog niet werden meegeteld,

3. het 'openbare' versus het 'niet-openbare' karakter van ICB's verdeeld in België situeert zich op klasse van aandelenniveau, d.i. de ISIN-code. Op dit niveau wordt de al dan niet registratie bij de CBFA bepaald. Dit wordt opgegeven in het prospectus.

Marktevolutie in 2007

De Belgische markt van ICB's had in de tweede jaarhelft van 2007 sterk te lijden onder de slechte beursprestaties van de onderliggende effecten in de fondsenportefeuilles, onder meer als gevolg van problemen met de subprime hypotheken en de verslechtering van de Amerikaanse vastgoedsector.

De beleggers hebben hun vertrouwen in de obligatiefondsen verloren. Er waren aanzienlijke nettoterugbetalingen. De programmawet 2005 en de uitbreiding tot de meerwaardebelasting vanaf 1 januari 2008 zijn hiervan de oorzaak. Het problematisch karakter van deze maatregel straalt negatief af op de sector.

De ICB's met kapitaalbescherming en de aandelen-ICB's zijn de belangrijkste ICB-categorieën op de Belgische markt en steken de obligatie-ICB's voorbij.

De totale nettoactiva van de Belgische en buitenlandse ICB's, publiek verdeeld op de Belgische markt, zijn in de loop van 2007 gedaald met 2,04 miljard EUR, d.i. 1,2%, en bedroegen 172,64 miljard EUR op 31 december 2007. De marktevolutie

wordt beïnvloed enerzijds door de fluctuaties op de financiële markten en anderzijds door nieuwe netto-inschrijvingen of nettoterugbetalingen (het verschil tussen inschrijvingen en terugbetalingen).

Er werden in 2007 nettoterugbetalingen in de ICB-sector genoteerd ten bedrage van 4,07 miljard EUR, in vergelijking met een positieve netto-inbreng van 11,60 miljard EUR in 2006. De inschrijvingen bedroegen 74,49 miljard EUR, tegenover 59,50 miljard EUR in 2006 (+ 25,2%); de terugbetalingen beliepen 78,55 miljard EUR (64% meer dan in 2006).

Wanneer de dakfondsen (die zich vooral bevinden in de obligatie-ICB's en de gemengde ICB's) buiten beschouwing gelaten worden, lagen de terugbetalingen in 2007 0,65 miljard EUR hoger dan de inschrijvingen.

Dat de ICB's als beleggingsproduct wat aan belangrijkheid inboeten, blijkt o.m. ook uit hun marktaandeel in het geheel van het financiële sparen van de particuliere beleggers. Per einde 2007 waren die ICB's goed voor 15,3% van hun totale financiële vermogen tegenover 16,7% een jaar eerder.

ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende waarden beleggen

In 2007 was het gros van de nettoterugbetalingen in de ICB-sector terug te vinden in de categorie van de ***obligatie-ICB's***: 7,76 miljard EUR.

Deze ICB's kenden een afname van hun totale nettoactiva uitgezuiverd voor dubbeltellingen met 5,12 miljard EUR. Met de dubbeltelling van de dakfondsen zou de daling nog groter zijn. Hun marktaandeel daalde daardoor van 25,7% naar 23,1%. De weerslag van de programmawet 2005 is hier blijvend voelbaar, nl. de invoering van een roerende voorheffing van de Belgische particulier bij verkoop van zijn deelbewijzen in geharmoniseerde kapitalisatie-ICB's, indien die voor meer dan 40% beleggen in vastrentende waarden. De nakende uitbreiding tot meerwaardebelasting had in 2007 een groot afschrikkingseffect.

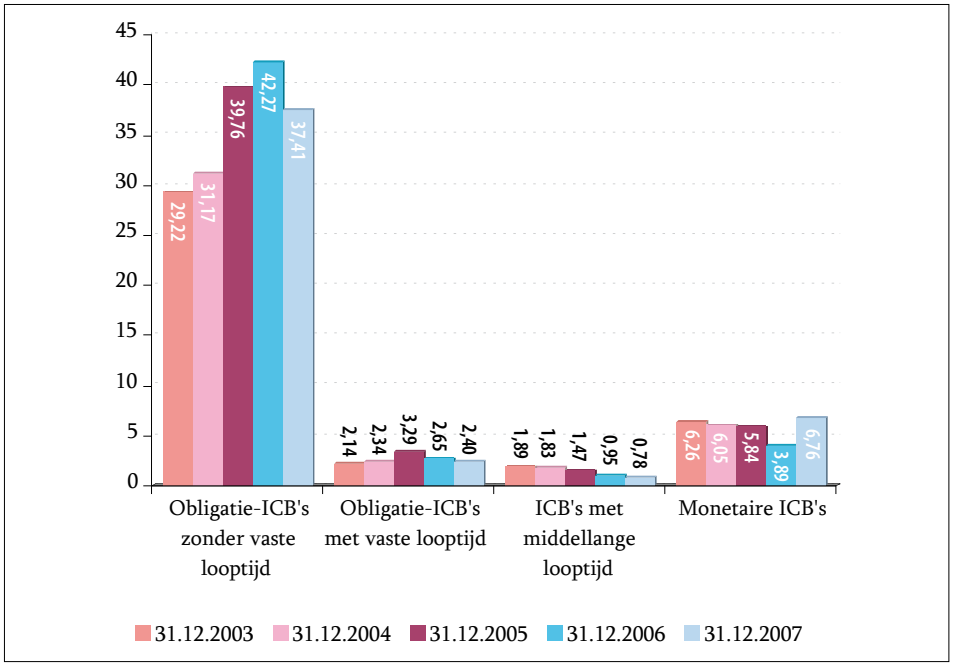
De nettoactiva van de ***ICB's met middellange looptijd*** nam af. Hun marktaandeel daalde van 0,5% per einde 2006 naar 0,4% per einde 2007.

De ***monetaire ICB's*** kenden een toename van hun nettoactiva, die vooral was toe te schrijven aan technische redenen en bijzondere transacties door niet-particulieren in bepaalde fondsen. Deze ICB's hadden op 31 december 2007 een marktaandeel van 3,9%, tegenover 2,2% een jaar geleden.

De totale nettoactiva 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 af met 2,42 miljard EUR (- 4,9%). Hun marktaandeel daalde: per einde 2007 bedroeg hun aandeel 27,4% van het totaal van de Belgische ICB-markt; een jaar geleden was dit 28,5%.

Hun nettoterugbetalingen bedroegen 4,21 miljard EUR in 2007, tegenover 5,71 miljard EUR aan netto-inschrijvingen in 2006.

Grafiek 4 - Nettoactiva van ICB's in vastrentende activa verdeeld in België (mia EUR)



Bron: BEAMA
Cijfers voor 2003, 2004 en 2005: nettoactiva exclusief dakfondsen; cijfers voor 2006 en 2007: nieuwe methode

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

De ***aandelen-ICB's*** hadden in 2007 te lijden onder de slechte beursprestaties van de onderliggende effecten in de fondsenportefeuilles. Hun nettoactiva kenden een lichte daling met 0,16 miljard EUR. Hun aandeel in het totaal steeg niettemin van 23,2% naar 23,4%. De nettoterugbetalingen bedroegen 1,16 miljard EUR.

De nettoactiva van de ***ICB's met kapitaalbescherming,*** waarvan ook in 2007 heel wat compartimenten op vervaldag zijn gekomen, daalden in de loop van het jaar met 0,62 miljard EUR. De ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan aandelen groeiden met 0,61 miljard EUR; de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen daalden met 1,23 miljard EUR in waarde in 2007. Het marktaandeel van alle ICB's met kapitaalbescherming daalde lichtjes van 24,4% per einde 2006 naar 24,3% per einde 2007. Voor de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan aandelen bedroegen de nieuwe netto-inschrijvingen 1,62 miljard EUR. Dit was vooral te danken aan het succes van de ICB's gekoppeld aan Europees gediversifieerde aandelen. De ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen tekenden voor 1,17 miljard EUR aan nettoterugbetalingen op.

De ***gemengde ICB's*** kenden dankzij een stijging van hun nettoactiva met 2,16 miljard EUR een toename van hun aandeel in het markttotaal (van 12,8% per einde 2006 naar 14,2% per einde 2007). Hun totale netto-inschrijvingen beliepen 0,57 miljard EUR.

De totale nettoactiva in *sectoraal gespecialiseerde ICB's* bedroegen 7,63 miljard EUR per einde 2007. Dit stemde overeen met 4,4% van de Belgische markt. Vorig jaar bedroeg dit cijfer 8,38 miljard EUR of 4,8% van de Belgische markt.

Het aandeel van de ***pensioenspaarfondsen*** nam toe van 6,6% naar 6,8%. Het cijfer van de inschrijvingen lag in 2007 0,07 miljard EUR hoger dan dat van de terugbetalingen.

Een aantal 'defensieve' pensioenspaarfondsen van recente oprichtingsdatum, die vooral in vastrentende effecten beleggen, richten zich veeleer tot een beleggerspubliek met een kortere beleggingshorizon. Deze fondsen zijn minder aan de schommelingen op de aandelenmarkten onderhevig.

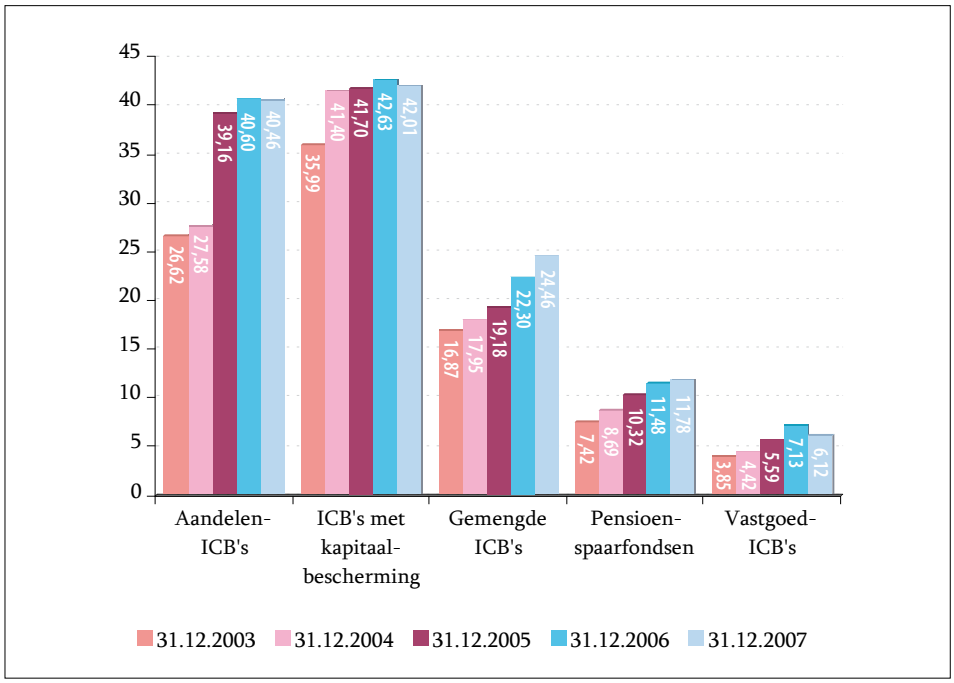
Het aandeel van de ***vastgoed-ICB's*** in het totaal daalde in 2007 en bedroeg 3,5% op 31 december 2007.

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

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 0,38 miljard EUR in waarde gestegen (+ 0,3%) en vertegenwoordigde 72,6% van de totale markt per einde 2007, tegenover 71,5% het jaar daarvoor.

Hun positieve netto-inbreng in de sector bedroeg 0,13 miljard EUR in 2007, tegenover 5,89 miljard EUR in 2006.

Grafiek 5 - Nettoactiva van ICB's in niet-vastrentende activa verdeeld in België (mia EUR)



Bron: BEAMA
Cijfers voor 2003, 2004 en 2005: nettoactiva exclusief dakfondsen; cijfers voor 2006 en 2007: nieuwe methode

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:

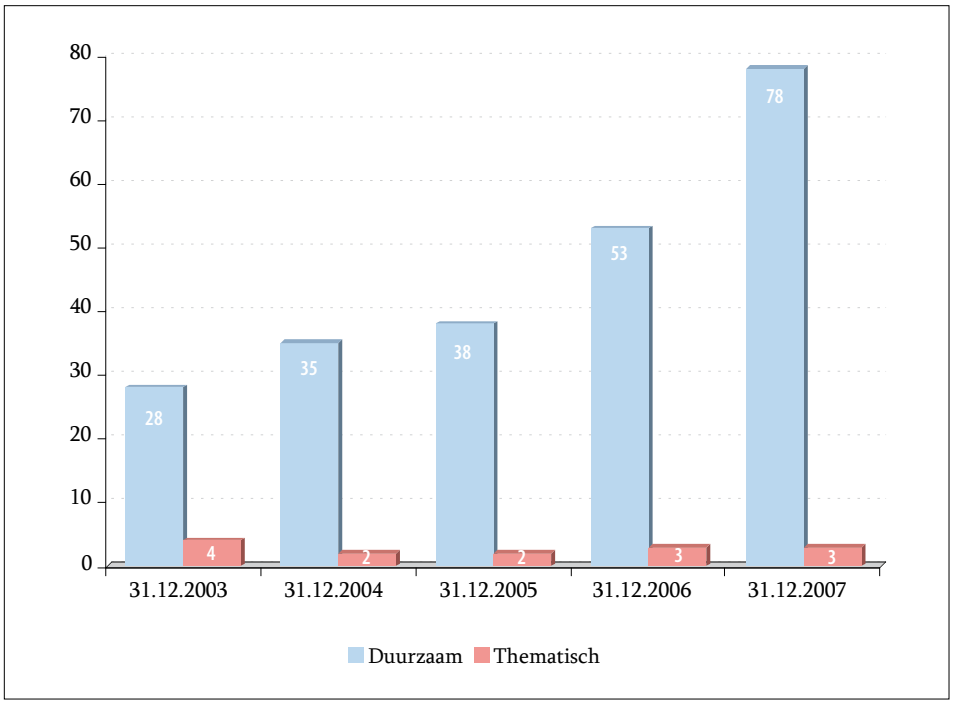
1. *duurzame ICB's*: met multidimensioneel gescreende maatschappelijk verantwoorde beleggingen,

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

Op 31 december 2007 bevatte de categorie duurzame DMVI-ICB's 78 compartimenten, tegenover 53 in 2006. Opvallend is de forse groei in de eerste helft van 2007 van de in België gecommercialiseerde nettoactiva van de duurzame ICB's. Die nettoactiva bedroegen op het einde van 2007 7,32 miljard EUR. Met dit bedrag vertegenwoordigen die ICB's thans 4,2% van de totale markt van ICB's in België. Een jaar geleden was dit nog maar 3,1% (5,50 miljard EUR).

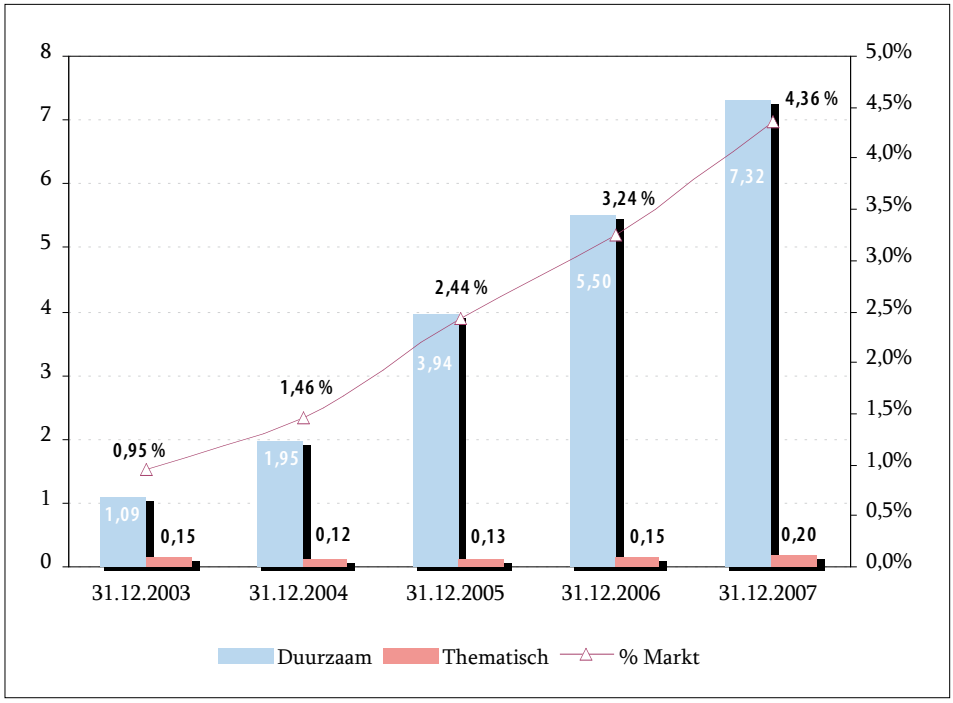
De categorie thematische DMVI-ICB's bevatte 3 compartimenten, goed voor in België verdeelde nettoactiva van 0,20 miljard EUR (0,1% van de totale markt van ICB's in België).

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



Bron: BEAMA

Grafiek 7 - Nettoactiva en marktaandeel van DMVI-ICB's verdeeld in België volgens categorie (mia EUR)



Bron: BEAMA

Met deze groeicijfers bevestigt België eens te meer zijn toonaangevende rol in Europa. ICB's die maatschappelijk verantwoord investeren, nemen met 437 fondsen 48,74 miljard EUR voor hun rekening op 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 2007 werden er netto 500 (compartimenten van) ICB's bijkomend gecommercialiseerd op de Belgische markt.

De nieuw gecommercialiseerde ICB's zijn goed voor 11,11 miljard EUR aan activa. Hiervan is 9,13 miljard EUR afkomstig van ICB's met kapitaalbescherming verspreid over 347 compartimenten. De nettoactiva van de nieuw gecreëerde compartimenten in de laatste twee kwartalen van 2007 liggen ver onder die van de nieuw opgerichte compartimenten tijdens de eerste helft van 2007.

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

	Commercialisatie gestart	Commercialisatie gestopt	Netto
naar Belgisch recht	405	144	261
naar buitenlands recht	277	38	239
TOTAAL	**682**	**182**	**500**

Bron: BEAMA

Belgische ICB's

Op 31 december 2007 bedroegen de nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht die in België worden gecommercialiseerd, 121,22 miljard EUR (dakfondsen inclusief).

Distributieaandelen

Globaal gezien is het marktaandeel van de distributieaandelen (24,1% per einde 2007, tegenover 22,8% per einde 2006) gestegen. Van de totale nettoactiva in distributieaandelen ten belope van 41,59 miljard EUR, vinden we 12,44 miljard EUR (29,9%) 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 verdeelde nettoactiva van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht

		2006		2007	
		mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's		**44,92**	***25,72***	**39,80**	***23,06***
zonder vaste looptijd	in EUR	21,13	*12,09*	18,14	*10,51*
	in overige deviezen	21,14	*12,10*	19,27	*11,16*
met vaste looptijd	in EUR	2,29	*1,31*	2,09	*1,21*
	in overige deviezen	0,36	*0,20*	0,31	*0,18*
ICB's met middellange looptijd		**0,95**	***0,54***	**0,78**	***0,45***
	in EUR	0,80	*0,46*	0,66	*0,38*
	in overige deviezen	0,15	*0,09*	0,12	*0,07*
Monetaire ICB's		**3,89**	***2,23***	**6,76**	***3,92***
	in EUR	3,32	*1,90*	6,07	*3,52*
	in overige deviezen	0,57	*0,33*	0,69	*0,40*
Aandelen - ICB's		**40,60**	***23,24***	**40,46**	***23,44***
	België	3,20	*1,83*	2,97	*1,72*
	Euroland	7,53	*4,31*	7,54	*4,36*
	Europa	13,41	*7,68*	14,02	*8,12*
	Amerika	2,97	*1,70*	2,94	*1,70*
	Azië	2,60	*1,49*	2,99	*1,73*
	Overige aandelen	10,89	*6,23*	10,01	*5,80*
ICB's met kapitaalbescherming		**42,63**	***24,40***	**42,01**	***24,34***
1. gekoppeld aan aandelen		**31,58**	***18,08***	**32,19**	***18,65***
	België	0,99	*0,56*	0,23	*0,13*
	Euroland	5,14	*2,94*	5,02	*2,91*
	Europa	1,54	*0,88*	2,97	*1,72*
	Amerika	0,38	*0,22*	0,29	*0,17*
	Azië	0,62	*0,36*	0,72	*0,42*
	Overige aandelen	22,90	*13,11*	22,96	*13,30*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		**11,05**	***6,33***	**9,82**	***5,69***
	in EUR	9,69	*5,55*	8,70	*5,04*
	in overige deviezen	1,36	*0,78*	1,12	*0,65*
Gemengde ICB's		**22,30**	***12,77***	**24,46**	***14,17***
Pensioenspaarfondsen		**11,48**	***6,57***	**11,78**	***6,83***
Vastgoed - ICB's		**7,13**	***4,08***	**6,12**	***3,54***
Privaks		**0,15**	***0,09***	**0,13**	***0,07***
Diverse		**0,62**	***0,36***	**0,34**	***0,20***
TOTAAL		**174,68**	***100,00***	**172,64**	***100,00***
dakfondsen		**24,33**		**25,32**	

Bron: BEAMA

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

		Inschrijvingen					Terugbetalingen					Netto inbreng				
		2003	2004	2005	2006	2007	2003	2004	2005	2006	2007	2003	2004	2005	2006	2007
Obligatie - ICB's		**8,82**	**10,63**	**30,55**	**20,70**	**17,31**	**8,22**	**8,09**	**15,40**	**15,14**	**25,07**	**0,60**	**2,54**	**15,15**	**5,57**	**-7,76**
zonder vaste looptijd	in EUR	6,52	7,81	13,51	13,48	8,56	6,80	7,12	9,14	10,94	12,71	-0,28	0,69	4,37	2,54	-4,15
	in overige deviezen	1,21	2,11	15,67	7,01	8,32	1,02	0,79	5,40	3,62	11,70	0,20	1,31	10,27	3,39	-3,38
met vaste looptijd	in EUR	1,09	0,59	1,35	0,19	0,41	0,39	0,16	0,82	0,56	0,62	0,69	0,43	0,52	-0,36	-0,21
	in overige deviezen	0,00	0,12	0,03	0,02	0,02	0,01	0,01	0,04	0,03	0,03	-0,01	0,11	-0,01	-0,01	-0,02
ICB's met middellange looptijd		**0,48**	**0,59**	**0,77**	**0,38**	**0,21**	**0,31**	**0,68**	**1,04**	**0,57**	**0,39**	**0,18**	**-0,09**	**-0,27**	**-0,19**	**-0,19**
	in EUR	0,46	0,57	0,76	0,37	0,20	0,28	0,67	1,02	0,56	0,38	0,17	-0,10	-0,26	-0,19	-0,18
	in overige deviezen	0,03	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	-0,01	0,00	0,00
Monetaire ICB's		**2,03**	**1,90**	**3,20**	**4,42**	**11,57**	**2,01**	**2,44**	**3,22**	**4,09**	**7,83**	**0,02**	**-0,54**	**-0,02**	**0,33**	**3,74**
	in EUR	1,85	1,76	2,90	4,27	11,30	1,81	2,36	2,97	3,93	7,58	0,04	-0,60	-0,07	0,34	3,72
	in overige deviezen	0,18	0,14	0,30	0,14	0,28	0,20	0,08	0,25	0,16	0,25	-0,02	0,05	0,05	-0,02	0,03
Aandelen - ICB's		**5,02**	**5,33**	**13,08**	**14,55**	**22,10**	**5,48**	**6,24**	**8,96**	**12,63**	**23,26**	**-0,47**	**-0,91**	**4,13**	**1,92**	**-1,16**
	België	0,06	0,16	0,85	0,34	0,39	0,13	0,22	0,61	0,67	0,75	-0,07	-0,06	0,24	-0,34	-0,37
	Euroland	0,91	1,15	1,73	2,30	3,19	1,15	0,75	1,33	1,81	2,87	-0,24	0,40	0,41	0,49	0,33
	Overige	4,05	4,02	10,50	11,91	18,52	4,20	5,26	7,02	10,15	19,64	-0,15	-1,24	3,48	1,77	-1,12
ICB's met kapitaalbescherming		**11,38**	**10,88**	**12,34**	**10,96**	**12,76**	**7,89**	**5,26**	**12,55**	**8,37**	**12,32**	**3,49**	**5,62**	**-0,21**	**2,59**	**0,45**
1. gekoppeld aan aandelen		**5,96**	**6,70**	**8,25**	**10,02**	**12,33**	**5,10**	**3,69**	**8,23**	**6,99**	**10,71**	**0,86**	**3,01**	**0,02**	**3,03**	**1,62**
	België	0,01	0,00	0,17	0,19	0,03	0,50	0,29	0,40	0,56	0,81	-0,49	-0,29	-0,24	-0,37	-0,78
	Euroland	2,56	1,26	0,71	1,35	1,52	2,11	1,11	3,31	1,44	1,58	0,45	0,15	-2,60	-0,09	-0,06
	Overige	3,38	5,44	7,37	8,48	10,78	2,49	2,29	4,52	4,99	8,32	0,89	3,15	2,85	3,49	2,46
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		**5,42**	**4,19**	**4,10**	**0,94**	**0,43**	**2,80**	**1,58**	**4,31**	**1,38**	**1,60**	**2,62**	**2,61**	**-0,22**	**-0,44**	**-1,17**
Gemengde ICB's		**1,52**	**2,58**	**4,52**	**6,44**	**8,21**	**2,58**	**3,07**	**5,83**	**5,60**	**7,64**	**-1,06**	**-0,49**	**-1,31**	**0,84**	**0,57**
Pensioenspaarfondsen		**0,45**	**0,52**	**0,65**	**0,96**	**0,92**	**0,30**	**0,65**	**0,59**	**0,89**	**0,85**	**0,15**	**-0,13**	**0,06**	**0,07**	**0,07**
Vastgoed - ICB's		**0,43**	**0,25**	**0,52**	**1,01**	**1,09**	**0,16**	**0,12**	**0,29**	**0,61**	**0,91**	**0,26**	**0,13**	**0,23**	**0,40**	**0,18**
Privaks		**0,00**	**0,00**	**0,03**	**-**	**0,02**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,00**	**0,00**	**0,03**	**-**	**0,02**
Diverse		**0,07**	**0,28**	**0,24**	**0,08**	**0,30**	**0,06**	**0,14**	**0,02**	**0,01**	**0,30**	**0,01**	**0,14**	**0,22**	**0,07**	**0,00**
TOTAAL		**30,20**	**32,96**	**65,90**	**59,50**	**74,49**	**27,02**	**26,70**	**47,89**	**47,91**	**78,55**	**3,18**	**6,26**	**18,01**	**11,60**	**-4,07**
waarvan dakfondsen		0,62	1,32	7,80	8,30	9,39	0,94	1,21	2,41	4,57	12,80	-0,32	0,11	5,39	3,73	-3,41
TOTAAL excl. dakfondsen		29,58	31,63	58,10	51,20	65,10	26,08	25,49	45,48	43,34	65,75	3,50	6,15	12,62	7,86	-0,65

Bron: BEAMA

Tabel 10 - In België verdeelde nettoactiva van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht volgens bestemming van het resultaat

	Distributie				Kapitalisatie			
	mia EUR		%		mia EUR		%	
	2006	**2007**	**2006**	**2007**	**2006**	**2007**	**2006**	**2007**
Obligatie - ICB's								
zonder vaste looptijd	12,38	11,14	29,29	29,78	29,89	26,27	70,71	70,22
met vaste looptijd	1,43	1,30	53,96	54,17	1,22	1,10	46,04	45,83
ICB's met middellange looptijd	0,25	0,22	26,60	28,21	0,69	0,56	73,40	71,79
Monetaire ICB's	0,62	0,79	15,94	11,67	3,27	5,98	84,06	88,33
Aandelen - ICB's	6,52	7,03	16,06	17,38	34,08	33,43	83,94	82,62
ICB's met kapitaalbescherming								
1. gekoppeld aan aandelen	6,25	8,01	19,79	24,88	25,33	24,19	80,21	75,12
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	2,83	2,35	25,59	23,93	8,23	7,47	74,41	76,07
Gemengde ICB's	4,34	5,65	19,45	23,10	17,97	18,81	80,55	76,90
Pensioenspaarfondsen	-	-	-	-	11,48	11,78	100,00	100,00
Vastgoed - ICB's	4,98	4,88	69,85	79,74	2,15	1,24	30,15	20,26
Privaks	0,15	0,13	100,00	100,00	-	-	-	-
Diverse	0,15	0,10	24,19	29,41	0,47	0,24	75,81	70,59
TOTAAL	**39,90**	**41,59**	**22,84**	**24,09**	**134,78**	**131,07**	**77,16**	**75,91**

Bron: BEAMA

VI. LEDENLIJST

Aedifica	ING Private Portfolio Management
AXA Bank	Intervest Offices
AXA IM Benelux	Invesco Asset Management
Axitis	JPMorgan Asset Management (Europe)
Bearbull	KBC Asset Management
BlackRock Merrill Lynch Investment Managers	Leasinvest Real Estate Management
BNP Paribas Securities Services	Merciervanderlinden Asset Management
Buttonwood Vermogensbeheerders	Merit Capital
Capfi Delen Asset Management	Petercam
Citibank Belgium	Pire & Compagnie
Cofinimmo	Private Bankers Association - Belgium
Compagnie de Gestion Privée	Puilaetco Dewaay Private Bankers
Degroof Fund Management Company	Quaestor Vermogensbeheer
Delen Capfi Private Bank	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	Schroder Investment Management (Luxembourg)
Fidelity Investments International	SG Private Banking
Fides Asset Management	State Street Bank Luxembourg Brussels Branch
Fortis Investments (*)	The Bank of New York (Luxembourg) - Brussels Branch
Fortis Real Estate Asset Management	Value Square
Home Invest Belgium	Warehouses De Pauw
Horatius Vermogensbeheer	Wealtheon
ING Investment Management	Wereldhave

(*) per 1 april 2008 opslorping door fusie van ABN Amro Asset Management door Fortis Investments

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 (mia EUR) 24

Tabel 2 - Aantal ICB's naar Belgisch recht 26

Tabel 3 - Nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht 28

Tabel 4 - Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht 29

Tabel 5 - Nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht volgens beleggingsbeleid 30

Tabel 6 - Nettoactiva van de Europese ICB-sector naar nationaal recht (mia EUR) 31

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

Tabel 8 - In België verdeelde nettoactiva van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht 39

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

Tabel 10 - In België verdeelde nettoactiva 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 27

Grafiek 2 - Nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht (mia EUR) 28

Grafiek 3 - Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht (mia EUR) 29

Grafiek 4 - Nettoactiva van ICB's in vastrentende activa verdeeld in België (mia EUR) 34

Grafiek 5 - Nettoactiva van ICB's in niet-vastrentende activa verdeeld in België (mia EUR) 35

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

Grafiek 7 - Nettoactiva en marktaandeel van DMVI-ICB's verdeeld in België volgens categorie (mia EUR) 37

BEAMA - Belgian Asset Managers Association

Ravensteinstraat 36 / 5
B-1000 BRUSSEL
http://www.beama.be
TEL: (32 2) 507 68 70 - 77 - 78 – 69 70
FAX: (32 2) 507 69 79
E-MAIL: info@beama.be

Vanaf 10 juli 2008

Concert Noble
Aarlenstraat 82
B-1040 BRUSSEL