Voorwoord




Het afgelopen jaar kende een overvloed aan gebeurtenissen die de aandacht van de medewerkers in de financiële sector opgeslorpt hebben. Veel beroep is ook gedaan op hun werkkracht, kalmte en inspanningen om informatie te verstrekken aan de cliënteel. Nu de autoriteiten met heel wat nieuwe regelgeving naar buiten komen, worden stilaan de contouren duidelijk van de nieuwe financiële omgeving.

BEAMA heeft als beroepsfederatie getracht in de afgelopen maanden projecten aan te brengen die voor de leden rechtstreeks inspelen op het businessgebeuren, zoals het project Netto-Inventariswaarden Internet, informatie Swift messaging en de licentieproblematiek rond indexbenamingen. Ook rond het herstel van vertrouwen en dienstverlening aan de kleine belegger zijn verscheidene werkgroepen actief (persbericht “coupon 42” en “proxy voting” bij beursgenoteerde ondernemingen, BEAMA gedragscode, competitiviteit van de Belgische ICB).

Tegelijk is ook de algemene context bestudeerd, door samen met de Europese vertegenwoordiger, EFAMA, te reageren op diverse beleidsvoorstellen. Wat de specifieke Belgische politieke context betreft, heeft BEAMA als businessline Asset Management & Private Banking meegewerkt aan de algemene informatie-verstrekking en politieke stellingnames van Febelfin. We beseffen dat er nog veel inspanningen voor de boeg liggen en hopen dat de financiële sector voldoende veerkracht kan aanboren in de komende maanden.

Dit jaarverslag gaat verder in op de dossiers en consultaties die in het voorbije werkingsjaar op onze inzet konden rekenen.

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 ook onze nieuwsbrief glance@beama.

In het tweede deel van het jaarverslag wordt gewoontegetrouw een 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.

Brussel, juni 2009

Josette Leenders
Secretaris-Generaal

Erwin Schoeters
Voorzitter

Inhoudsopgave

Voorwoord 1

Inhoudsopgave 2

I. BEAMA: BELGISCHE VERENIGING VAN ASSET MANAGERS 3

DOELSTELLING 3

STRUCTUUR 3

ORGANEN 3

LIDMAATSCHAP 5

BEAMA BINNEN FEBELFIN 5

II. BEAMA & ACTUELE THEMA'S IN ASSET MANAGEMENT 7

ORGANISATIE VAN DE BEAMA-WERKGROEPEN 7

BEAMA-WERKGROEPEN EN HUN VOORZITTERS: BELANGRIJKSTE TOPICS 7

ACTUELE THEMA'S IN ASSET MANAGEMENT 9

BESPREKINGEN MET ANDERE BEROEPSVERENIGINGEN 23

CONTACTEN MET DE PERS 25

III. EVOLUTIE VAN DE REGELGEVING VOOR DE ICB's EN HET VERMOGENSBEHEER 26

EUROPEES NIVEAU 26

BELGISCH NIVEAU 26

IV. ACTIVA IN VERMOGENSBEHEER 28

V. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2008 29

DEFINITIES 29

ICB's NAAR BELGISCH RECHT 30

ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT 35

ICB's NAAR BELGISCH EN BUITENLANDS RECHT VERDEELD IN BELGIE 36

VI. LEDENLIJST 46

Lijst van afkortingen 47

Lijst van tabellen 48

Lijst van grafieken 48

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 en 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 2008 tot juni 2009, hield BEAMA een Algemene Vergadering op 16 juni 2008 en op 16 februari 2009.

Tijdens de vergadering van 16 juni 2008 werden o.m. behandeld:

- de goedkeuring van het verslag van de Algemene Vergadering van 14 februari 2008,
- de aankondiging van nieuwe leden en overige wijzigingen in de ledenlijst,
- de goedkeuring van de vernieuwde samenstelling van het Directiecomité, en bekendmaking van het voorstel van voorzitter en ondervoorzitters,
- 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 deze Algemene Vergadering gaf Christopher Traulsen (Morningstar UK Ltd) een uiteenzetting met als thema *"Fund research and fund classification – some concerns of the industry"*.

De vergadering van 16 februari 2009 behandelde volgende punten:

- de goedkeuring van het verslag van de Algemene Vergadering van 16 juni 2008,
- de toelichting bij en goedkeuring van de rekeningen van het boekjaar 2008,
- de kwijting aan de leden van het Directiecomité voor het beheer over het boekjaar 2008,
- de goedkeuring van de begroting voor het boekjaar 2009, met aandacht voor de impact van de nieuwe BEAMA-medewerker, de IT-infrastructuur en huisvesting van Febelfin,
- de goedkeuring van de bijdrageverdeling BEAMA voor 2009 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 Jean Sonneville, Managing Director, Investment Management Services bij Swift, een uiteenzetting met als thema "*What Swift is doing to help the funds business?*".

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 als volgt samengesteld (toestand begin juni 2009):

Voorzitter

Schoeters Erwin (KBC Asset Management - KBC Bank, Private Banking)

Ondervoorzitters

Deveen Alexandre (ING Investment Management)

Van den Broeck Dirk (Petercam)

Leden van het Directiecomité

Lafont Olivier (Fortis Investments)

Nols Eric (Degroof Fund Management Company)

Vanneste Myriam (Dexia Asset Management)

Vermeiren Marc (RBC Dexia Investor Services Belgium)

Wolfers Alex (KBC Asset Management)

Secretaris-Generaal

Leenders Josette

Team

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

Leenders Josette (Secretaris-Generaal)

Bovijn Marie Anne

Leroux Marc

Van den Berghe Tom

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:

- toetreding als lid van Wealtheon,
- toetreding als lid van Delcap Asset Management,
- toetreding als lid van de vastgoedbevak Montea,
- toetreding als lid van de vastgoedbevak Ascensio,
- toetreding als lid van Edmond de Rothschild Asset Management Benelux,
- het lidmaatschap van Delen Capfi Private Bank werd overgenomen door Capfi Delen Asset Management,
- The Bank of New York (Luxembourg) - Brussels Branch heeft zijn naam gewijzigd in The Bank of New York Mellon (Luxemburg), Brussels Branch na fusie,
- opslorping door fusie van Buttonwood Vermogensbeheerders door F. van Lanschot Bankiers België,
- opslorping door fusie van ING Private Portfolio Management door ING België.

Begin juni 2009 telde de Vereniging 53 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 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 van BEAMA 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

Competitiviteit van de Belgische ICB (Marc Vermeiren)

- Promotie en verhoging van competitiviteit van ICB's naar Belgisch recht in internationale context
- Inventarisatie voor- en nadelen Belgische ICB's
- Overleg met de CBFA over:
    - Bijdrage van ICB's aan CBFA
    - Juridische en administratieve hindernissen
    - Overeenkomsten met buitenlandse toezichthouders en overheden (MOU's)

Corporate Governance (Myriam Vanneste)

- Vernieuwde samenstelling
- Bepalen van de missie en actiepunten
- Voorbereiding nieuwe gedragscode BEAMA
- Consultatie "Joint Working Group on General Meetings" m.b.t. ontwikkeling "Market Standards for General Meetings"

Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (Myriam Vanneste)

- Consultatie over voorstel van definitie van een minimale norm inzake maatschappelijk verantwoord investeren door Réseau Financement Alternatif in opdracht van Mevr. Marie Arena (PS), Minister van Maatschappelijke Integratie, Pensioenen en Grote Steden

- Contract met Ethix SRI Advisors (Zweden): bijkomend onderzoek naar clustermunitie en verlenging van het contract wegens uitblijven van een officiële lijst van de overheid
- "Goed doel" bevek
- Wetsvoorstellen Senator Mahoux (PS): oprichting Raad voor MVI en uitbreiding financieringsverbod voor bedrijven actief in verarmd uranium of witte fosfor
- Evaluatie BEAMA DMVI deontologie

Externe vertegenwoordiging / Notoriëteit van de sector (Erwin Schoeters)

Fiscaliteit (Dirk Van den Broeck)

- Ontwerpcirculaire meerwaardetaks over artikel 19bis WIB: bemerkingen en commentaren overgemaakt aan de administratie van Financiën
- Haalbaarheid uitwisselingsplatform voor "Belgische Taxable Income per Share (TIS'en)": Rondvraag "Kan een formule van betalende dienstverlening aan paying agents in de studie betrokken worden?"
- "Limitation on Benefits (LOB)-bepalingen" in dubbelbelasting-verdrag BE-USA

Juridische zaken (Olivier Lafont)

- BEAMA sectorstandpunt inzake licensing van gebruik indexnamen
- Fortis coupon 42
- ESES multi deposited funds
- Compartimenten in GBF naar Belgisch recht
- EC-consultatie over ICSD review
- CESR Call for Evidence over UCITS IV implementatie
- MiFID

Operations & IT (Alexandre Deveen) / Boekhouding ICB (Marc Vermeiren)

- Fund Processing Passport (FPP): rondvraag bij de leden rond prioriteit van FPP + hoe ver de interne werkzaamheden m.b.t. gegevensinventarisering zijn gevorderd
- Licensing van ISIN-codes: steun van BEAMA aan EFAMA. Op aansturen van de Duitse fondsenvereniging BVI heeft ook BEAMA een argumentatie aan ECORYS overgemaakt
- Afronding van de technische voorbereiding van de Publicatie NIW Internet via de BEAMA-website

Pensioenen (Alex Wolfers)

- Voorstel van BEAMA m.b.t. voorwaarden voor overheidsgarantie voor pensioenspaarfondsen n.a.v. uitspraak van Dhr. Karel De Gucht (Open VLD)

- Deelname aan de patronale werkgroepvergadering van het Verbond van Belgische Ondernemingen (VBO): voor de pensioenproducten van de 3de pijler neemt BEAMA deel aan de voorbereiding van de Nationale Pensioenconferentie via deze VBO-stuurgroep. Input met presentatie rond "De sterke proposities van 2de en 3de pijlers als noodzakelijke reserves in het pensioenlandschap". BEAMA neemt als expert deel aan de zogenaamde "tweede werkgroep" die handelt over de aanvullende pensioenen en het individueel sparen in het vooruitzicht van de pensionering

Private Asset Management

Sales & Distribution (Alex Wolfers)

- Publicatie van netto-inventariswaarden via Internet:
- Semestrieel overleg Sales & Distro CBFA-BEAMA:
    - Nieuwe regelgeving vermelding van rendementen in publiciteit
    - Goedkeuring publicitair materiaal
    - Key Investor Information, (KII)
- CESR KII Drafting Groups rond 3 topics: kosten, past performance en risico-indicator
- Financiële geletterdheid: invalshoek en uitwerking
- BEAMA Quick statistics
- Checklist marketing ICB's: een geactualiseerde checklist, in functie van het nieuwe K.B. Eligible Assets is op de BEAMA-website gepubliceerd

Statistieken (Myriam Vanneste)

Vastgoedbevak (Dirk Van den Broeck)

- Statuut van de vastgoedbevak: uitwerking nieuw K.B. als uitvoeringsbesluit bij de wet 20 juli 2004
- Informatie over EU-REITS initiatief

ACTUELE THEMA'S IN ASSET MANAGEMENT

Publicatie van netto-inventariswaarden (NIW) ICB's via Internet

In het licht van het concrete voorstel van BEAMA heeft het CBFA Directiecomité op 20 januari 2009 beslist om, met toepassing van de artikelen 101, 121 en 131 van het K.B. van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging, geen bezwaar te formuleren tegen de uitsluitende publicatie van de NIW's van de in België gecommercialiseerde instellingen voor collectieve belegging op de internetsite van BEAMA, mits een aantal voorwaarden worden gerespecteerd.

Een brief met deze voorwaarden werd aan alle op de Belgische markt actieve promotoren en beheerders toegestuurd.

Het staat de promotoren vrij om daarnaast ook nog NIW's in de krant(en) te blijven publiceren, hetzij dagelijks voor hun volledige gamma, hetzij dagelijks voor een beperkt gedeelte van de door hen gecommercialiseerde ICB's, hetzij met een lagere

frequentie dan die van mogelijke instap en uitstap. Om de nodige duidelijkheid naar de belegger toe te scheppen, dienen voor elk van deze situaties specifieke disclaimers in de dagbladen te worden opgenomen.

De NIW's van niet bij BEAMA opgenomen ICB's zijn sowieso terug te vinden in één of meer in België uitgegeven dagbladen.

Zoals in het verleden zijn de NIW's ook steeds opvraagbaar bij de financiële dienst van de promotoren via het kantorennet (loketten of selfbankautomaten) of telefonisch.

De publicatie van NIW via de BEAMA-site beoogt verscheidene voordelen:

- De belegger krijgt via een eenvoudig, toegankelijk e-medium een globaal en uniform overzicht per promotor van alle ICB's met vermelding van de naam, de nationaliteit, de munteenheid, de NIW en bijhorende datum. Ook de contactgegevens van de promotor worden vermeld.
- Het opzoeken van ICB's is makkelijk.
- De NIW's van verschillende ICB's kunnen eenvoudig met elkaar worden vergeleken.
- BEAMA heeft zich tot doel gemaakt om via dezelfde website (d.i. 1 url-adres) de beleggers extra publicaties rond ICB's te zullen aanbieden. We denken hierbij aan wetenschappelijke bijdragen, achtergrond en duiding over de ICB-sector, ook in het kader van een didactisch aanbod van informatie voor de belegger.
- Deze publicatie via e-kanaal is een duurzame en milieuvriendelijke aanpak.

Voor de technische uitwerking werd er geopteerd om te werken met gestandaardiseerde PDF-documenten van de verschillende beheerders die door de BEAMA-server op een vastgesteld tijdstip worden opgehaald en gebundeld tot één PDF-document per taal (NL – FR). Dit document wordt als zodanig op de BEAMA-website als een doorbladerbaar PDF-boek gepubliceerd voor iedere geïnteresseerde.

Het project staat open voor alle ICB's naar Belgisch en buitenlands recht die publiek op de Belgische markt worden aangeboden.

Einde mei 2009 publiceren volgende instellingen de NIW's van hun ICB's op de website: Bank Degroof, Bank J. Van Breda & C°, Capfi Delen Asset Management, Dexia, Dierickx, Leys & C°, Edmond de Rothschild Asset Management Benelux, Fidelity International, Fortis Investments, ING IM, KBC AM, Petercam, Pictet, Robeco en Threadneedle. Daarmee is ruim 90% van het in België verdeelde vermogen aan ICB's vertegenwoordigd.

Verbod op financiering van antipersoonsmijnen en submunitie

De wet van 20 maart 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) voorziet in de publicatie van een uitvoerings-K.B. uiterlijk 1 mei 2008. Dit K.B. 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, onduidelijkheid over verantwoordelijkheden en de rol van de overheid (het ministerie van Financiën, het ministerie van Justitie en de CFBA) werden echter geen K.B. noch een lijst gepubliceerd.

Einde juli 2008 werd een voorontwerp van "Koninklijk besluit tot vaststelling van de nadere regels voor de publicatie van de publieke lijst bedoeld in artikel 8, vierde

lid van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens" aan BEAMA ter consultatie overgemaakt.

BEAMA en Febelfin benadrukten het belang van een duidelijke wettelijke regeling en passende uitwerkingsmodaliteiten zoals bv. waarschuwing alvorens op de lijst te worden geplaatst, termijn voor aanpassing van de portefeuille.

Het ontwerp-K.B. baseert zich voor het opmaken van de lijst van verboden bedrijven op veroordelingen door een rechtbank. Hierdoor zal de lijst wellicht zeer kort zijn. Om de integriteit van de asset management sector te vrijwaren, is het aangewezen om alert te blijven. Zelfregulering op een best effort-basis blijft nodig.

Het ontwerp van K.B. zou in het najaar van 2008 voor advies worden voorgelegd aan de Raad van State. Sindsdien is het hieromtrent echter stil gebleven.

Recent werden in dit kader door Senator Mahoux (PS) 2 bijkomende wetsontwerpen ingediend. Deze wetsontwerpen beogen het verbod tot financiering uit te breiden met wapens en bepantsering op basis van verarmd uranium, en met wapens op basis van witte fosfor.

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 voorlopige lijst, door de gespecialiseerde onderzoeksinstelling Ethix SRI Advisors AB (Zweden), van ondernemingen die volgens de wet niet langer mogen worden gefinancierd. Naar aanleiding van de nieuwe wetsontwerpen onderzoekt BEAMA de uitbreiding van de screening.

Licensing van ISIN-codes

EFAMA is samen met de nationale verenigingen bezorgd rond het betalend maken van het gebruik in interne bestanden (bv. bij opslag in databanken in het kader van processing van orders of identificatie van securities) van de CUSIP gebaseerde ISIN-codes.

Dit zou ertoe zou leiden dat dataproviders aan hun klanten licensing overeenkomsten moeten opleggen voor de US ISIN-codes. Indien niet, dan mogen de dataproviders deze gegevens binnenkort niet meer verstrekken. EFAMA heeft zich hiertegen verzet, gesteund door andere nationale verenigingen: meerdere brieven werden door EFAMA verstuurd: o.m. t.a.v. ISO, ISSA en op aansturen van de Duitse fondsenvereniging BVI heeft ook BEAMA haar argumentatie aan ECORYS (dit is een groep van economische en sociale onderzoeks- en adviesbureaus) overgemaakt.

Het belang van dergelijke codes als unieke identifier van effecten wordt onderzocht om een idee te bekomen over de impact van dit dossier. BEAMA staat in contact met de Febelfin businessline Financial Markets die recent een enquête hierover bij haar leden heeft gelanceerd. Dit zou kunnen bijdragen tot een argumentarium voor bilaterale besprekingen EU-VS.

De Europese Commissie is begin 2009 een formele procedure gestart tegen Standard & Poor's (S&P) voor mogelijke inbreuken op de regels van het EU-verdrag inzake misbruik van een dominante marktpositie. De EC is van oordeel dat S&P mogelijk misbruik maakt van haar monopoliepositie als de "U.S. national numbering agency" door een licentievergoeding te eisen voor het gebruik van US ISIN's, als een identificatiesleutel voor financiële instellingen (bv. banken en ICB's).

Wijzigingen aan het K.B. van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging

Het K.B. tot wijziging van het K.B. van 4 maart 2005 naar aanleiding van de transpositie van de "Eligible Assets" Richtlijn (EAD) naar Belgisch recht, werd op 28 oktober 2008 in het Staatsblad gepubliceerd. Naast de transpositie werd van de gelegenheid gebruik gemaakt om een aantal technische wijzigingen aan te brengen.

De voornaamste wijzigingen aan het K.B. zijn:

- de definitie van institutionele aandelenklassen in een openbare ICB,
- de opsomming van bijwerkingen van het (vereenvoudigd) prospectus die kunnen worden aangebracht zonder voorafgaande goedkeuring door de CBFA, o.a. "slapende compartimenten",
- de versoepelde regels voor publicitair materiaal (Zie infra: "Checklist marketing ICB's"),
- de definitie en gebruik van "embedded derivatives",
- de detaillering en verfijning van de voorwaarden waaraan effecten moeten voldoen om als een toegelaten belegging te worden beschouwd,
- de criteria voor indexen die toegelaten zijn als basis voor het beleggingsbeleid van een ICB,
- de herformulering en enige versoepeling van de regeling inzake kosten en provisies,
- de voorlegging van een specifiek activiteitenprogramma indien een ICB in OTC-derivaten wil beleggen,
- de mogelijkheden voor een ICB om, onder voorwaarden, gebruik te maken van technieken en instrumenten die betrekking hebben op effecten of geldmarktinstrumenten met het oog op een goed portefeuillebeheer,
- de verfijning van de beschermingsregeling ten gunste van deelnemers, die na massale uittredingen overblijven, o.m. voor ICB's met een vaste vervaldag,
- de bepalingen inzake berekening en publicatie van de NIW (herstructurering, rechtzetting),
- de bepalingen over de commercialisatie van buitenlandse ICB's (handelsnaam, TER, kapitaalbescherming/garantie),
- de mogelijkheid om in publicitair materiaal een andere presentatie van rendementen, rendementsvergelijkingen en rendementsvooruitzichten te gebruiken dan in (vereenvoudigde) prospectussen, (half)jaarverslagen en andere stukken die de ICB moet opstellen.

  Bijkomend aan de huidige vermelding van rendementscijfers op 1, 3, 5 en 10 jaar, is eveneens vermelding toegestaan van rendementscijfers op andere standaardperioden van minimum 1 jaar:

  - volledige kalenderjaren,
  - since inception,
  - tussen kliks, referentieperioden.

Dit K.B. werd op 16 december 2008 aangevuld met CBFA circulaire CBFA_2008_26 inzake de EAD-richtlijn. Deze circulaire biedt een overzicht van de artikelen van het K.B. van 4 maart 2005 die, ten behoeve van de omzetting van de EAD-richtlijn,

werden gewijzigd of nieuw werden ingevoerd, met daarnaast telkens een toelichting die gebaseerd is op de betrokken level 3 CESR-aanbevelingen. Het gaat om:

- de aanbevelingen inzake de activa die in aanmerking komen voor belegging door ICBE's,
- de aanbevelingen inzake de activa die in aanmerking komen voor belegging door ICBE's – Het aanmerken van hedge-fundsindexen als financiële indexen.

10% restcategorie

Het opnemen van o.m. (open) hedge funds in de 10% restcategorie (art. 32 §2 en 45 §2) van een ICB-portefeuille, is heden nog niet mogelijk. De CBFA wacht hiervoor op het definitieve advies van CESR.

In de hypothese dat CESR zou aanvaarden om (open) hedge funds op te nemen in de restcategorie, zal aan het Directiecomité van de CBFA een wijziging van de circulaire worden voorgelegd. Indien CESR daarentegen oordeelt dat een openstelling van de restcategorie niet mogelijk is voor geharmoniseerde ICB's, zou een aanpassing van het K.B. volgen voor de niet-geharmoniseerde ICB's.

Nominee circulaire

Uit gesprekken met de CBFA werd duidelijk dat het toepassingsgebied van de nominee-circulaire ICB 4/2007 door vele partijen te ruim wordt ingeschat. Volgende essentiële elementen dienen in het oog te worden gehouden:

- De nominee-problematiek speelt enkel in het geval van nominatieve aandelen, niet in het geval van gedematerialiseerde aandelen.
- Als, in het geval van gedematerialiseerde effecten, het hoofd van de piramide in clearing & settlement op naam wordt ingeschreven bij de vennootschap, is er geen sprake van een nominee, en is de circulaire niet van toepassing.
- Vooral m.b.t. de doorstroming van informatie is het in de praktijk vaak de feitelijke distributeur (laatste schakel, dichtst bij de belegger) en meestal niet het clearing house of de bewaarder die als nominee wordt aangeduid. Eén van de diverse tussenkomende partijen dient de verantwoordelijkheden verbonden aan de nominee op zich nemen. De keuze ervan is echter vrij.
- In geval van verschillende schakels tussen de ICB en de belegger dient het risico op faling van de afzonderlijke schakels te worden ingeschat, en dient de belegger hierover te worden geïnformeerd.

Open Hearing over Retail Investment Products

In haar mededeling over "Packaged Retail Investment Products", kondigde de Europese Commissie op 29 april 2009 initiatieven aan om de regelgeving voor productinformatie en de regels voor verkooppraktijken van pakketproducten, consistenter, solider en nog transparanter te maken. Dit moet de beschermingsmaatregelen voor retailbeleggers aanzienlijk verbeteren, waardoor zij op het moment van aankoop van deze pakketproducten, goed geïnformeerd en in alle vertrouwen een beleggingskeuze kunnen maken.

Deze initiatieven voor een nieuwe horizontale wetgevende benadering komen er na de vaststelling dat het huidig juridisch kader inzake producttransparantie, verkoop en adviesverlening te zeer varieert naargelang van de rechtsvorm van dit type producten en het distributiekanaal, wat nadelig kan zijn voor de retailbelegger. De voorstellen worden toegespitst op de uitwerking van hoogstaande normen voor

productinformatie en verkoopprocessen voor alle pakketproducten voor retailbeleggingen, zoals beleggingsfondsen, verzekeringsgerelateerde producten en verschillende types gestructureerde producten.

De Ecofin-Raad heeft in mei 2007 de aanzet tot dit werkprogramma gegeven. Eind 2007 heeft onze Vereniging haar antwoord ingediend op de georganiseerde Call for evidence. Een technische workshop vond plaats, evenals een open hoorzitting op 15 juli 2008. Tijdens drie paneldebatten werden de sectorstandpunten toegelicht en bediscussieerd onder meer door diverse beroepsverenigingen, controle-autoriteiten en marktspelers.

De mededeling van de Commissie vormt het sluitstuk van deze werkzaamheden. Hieruit blijkt dat de wetgevingsvoorstellen van de Commissie verder zullen bouwen op de beste elementen van de bestaande regelgeving om deze op alle relevante producten toepasselijk te maken. Zo is de UCITS regelgeving inzake essentiële beleggersinformatie aangegeven als een duidelijk referentiepunt voor de invulling van de verplichte informatieverstrekking over andere pakketproducten voor retailbeleggingen. Dit komt tegemoet aan het standpunt dat de fondsensector verdedigde.

Zo zullen de relevante MiFID-bepalingen inzake gedragsregels en belangenconflicten eveneens een duidelijk richtpunt bieden en verruimd kunnen worden tot alle pakketproducten voor retailbeleggingen.

De mededeling van de Commissie verbindt er haar toe gedetailleerde wetgevingsvoorstellen uit te werken, die voor de nieuwe horizontale benadering vereist zijn. In voorbereiding van deze maatregelen wordt technische input verzameld van comités van nationale autoriteiten, technische comités en van andere belanghebbenden.

Tegen eind 2009 plant de Commissie een eerste schets te publiceren van de mogelijke vorm en inhoud van de voorgenomen maatregelen waarbij de belanghebbenden geraadpleegd zullen worden.

eCorporate

Het eCorporate internetplatform is een tweerichting communicatieplatform tussen enerzijds de toezichthouder, CBFA, en anderzijds de gecontroleerde instellingen o.m. krediet- en verzekeringsinstellingen, beleggingsondernemingen, ICB's, beheervennootschappen voor ICB's. Bijkomend is het platform ook toegankelijk voor erkende revisoren, administratieve beheerders van ICB's en in een latere fase mogelijk het ruime publiek.

De CBFA wenst de rapportering door de instellingen onder toezicht te laten verlopen via upload naar een internetplatform, ter vervanging van het huidige e-mail verkeer.

Het platform biedt een unieke toegangsweg waarlangs alle rapportering op een gestandaardiseerde manier kan worden opgevolgd.

eCorporate heeft weliswaar enkel betrekking op kwalitatieve info (geen kwantitatieve rapportering die over de NBB via de CSSR blijft lopen), maar biedt aan de ondernemingen onder toezicht en aan de CBFA wel een permanent overzicht van de reeds aangeleverde en nog aan te leveren kwantitatieve informatie.

Op 2 april 2009 werd met de sector verzekeringen in productie gegaan. De andere sectoren volgen vanaf 2 juni. De ICB's met veranderlijk kapitaal starten echter pas in het najaar. De specifieke eigenschappen en organisatie van deze instellingen (bv.

beheer door beheervennootschappen ICB en compartimentering) vragen een aangepaste werkwijze.

Op 20 mei 2009 werd de CBFA Circulaire CBFA_2009_21 gepubliceerd. Deze behandelt:

- de doelstellingen en de praktische toegangsmodaliteiten van het nieuwe beveiligde platform,
- de kwalitatieve informatie die via dit nieuwe platform dient te worden overgelegd,
- de samenvattende fiches met specifieke informatie die voortaan voor elke instelling worden opgesteld en via het nieuwe platform ter beschikking worden gesteld: identificatiefiche, rapporteringsfiche en CSSR-technische fiche.

UCITS IV

CESR Open Hearing Management Company Passport

CESR maakte op 31 oktober 2008 haar advies over het beheervennootschap-paspoort over aan de EC. Op 13 oktober 2008 nam BEAMA deel aan de open hearing die CESR hierover organiseerde.

Op de hearing werd de ontwerptekst van CESR door de sector positief onthaald en kreeg ruime steun. De tekst is goed uitgewerkt en houdt rekening met de praktische uitvoerbaarheid. Ook de keuze van CESR om een aantal basisprincipes m.b.t. de beheervennootschap op Level 1 te consolideren wordt onderschreven.

Er was geen volledige consensus gezien de afwijkende visies van Luxemburg en Ierland. Hun positie was echter niet van die aard dat de basisprincipes fundamenteel werden bijgestuurd.

De sector had wel vragen over de verplichting dat de beheervennootschap minimaal één UCITS moet beheren van het land van vestiging. Ook de noodzaak van het "local point of contact" wordt in vraag gesteld, zowel naar vorm als naar taken.

Daarnaast werd aangedrongen op duidelijke regelgeving met betrekking tot afbakening van de taken en bevoegdheden van de toezichthouders opdat dubbele supervisie en dubbele rapportering wordt vermeden.

UCITS IV ontwerprichtlijn

Op 13 januari 2009 heeft het Europees Parlement in plenaire stemming de herziening van de UCITS-richtlijn goedgekeurd. De nieuwe richtlijn beoogt de versnippering van de Europese ICB-sector tegen te gaan en de efficiëntie ervan te verbeteren. De herziening houdt ook bepalingen voor een paspoort voor ICB-beheervennootschappen in. Daarnaast bevat het ook een kortere notificatieprocedure, nieuwe regels over cross-border fusie en master-feeder fondsen. De nieuwe "Key Investor Information, (KII)", dat het vereenvoudigd prospectus vervangt, zal de reeds hoge beleggersbescherming nog doen toenemen.

De tekst werd gebaseerd op een overeenkomst met de Raad, bijgevolg was de wetgevingsprocedure na deze goedkeuring afgerond. Na goedkeuring door de lidstaten wordt voorzien dat de richtlijn tegen juli 2011 in nationale wetgeving kan worden omgezet.

Op 13 februari 2009 ontving CESR van de Commissie een "Provisional request for technical advice on the new UCITS Directive implementing measures". Wegens het grote aantal uitvoeringsmaatregelen werd deze vraag in 3 delen gesplitst:

- Deel I bevat de meest prioritaire maatregelen, gericht op de vlotte werking van het beheervennootschap-paspoort.
- Deel II is gericht op de maatregelen betreffende de KII.
- Deel III handelt over aspecten zoals fund mergers, master/feeder structuren en de notificatie-procedure.

Het advies CESR wordt verwacht tegen eind oktober 2009.

Key Investor Information disclosures for UCITS

In het kader van de "Key Investor Information disclosures for UCITS (KID-document)" behandelde CESR gedurende 2008 binnen speciale werkgroepen de technische aspecten rond "Risk and Reward disclosure", "Performance scenario's", "Past Performance" en kostenstructuur.

Begin 2009 werd de publieke consultatie van CESR gelanceerd. Met de input van haar eigen werkgroep "sales & distribution" nam BEAMA via EFAMA deel aan de voorbereiding van het antwoord dat de sector op Europees vlak formuleert.

Het uitgangspunt van CESR voor een accurate methodologie die op eenvormige wijze in Europa dient toegepast, wordt unaniem bevestigd.

Aangaande de keuze van een adequate en uniforme methode voor de berekening, de beschrijving en de voorstelling van de risicoclassificatie blijven de meningen binnen de sector verdeeld. De synthetische risico-indicator onder de vorm van een getal dat het risico aangeeft, kan niet het volledige risicoprofiel van een fonds beschrijven; beschrijvende elementen dienen toegevoegd. Bovendien is de synthetische risico-indicator niet voor elke type van product relevant (bijv. fondsen met vaste vervaldag en kapitaalbescherming/-garantie).

Rond CESR's "Past Performance"-voorstellen m.b.t. grafieken, die goed werden onthaald, werden nog bemerkingen en suggesties geformuleerd. De "Performance scenario's" die in de verschillende CESR-opties voorgesteld worden, zijn daarentegen moeilijk te begrijpen; ze zijn mogelijk misleidend en de implementatie wordt zeer moeilijk door de vele assumpties.

Wat betreft de kostenstructuur wordt de vermelding van ex-post percentages verkozen. Elke vorm van mogelijk misleidende informatie dient vermeden.

De "KID Testing Variants" werden tevens voorgelegd aan consumenten. Er is gepland dat CESR zijn advies aan de Commissie overmaakt in het najaar van 2009. In het tweede en derde trimester van 2009 houdt de Commissie een kosten-batenanalyse. De bepalingen omtrent de KII in de level 1 UCITS IV-teksten blijven zeer beperkt; de meeste details zullen ingevuld worden op level 2/level 3-niveau.

Licensing van Index-namen in een internationale context

Het beleggingsbeleid van specifieke ICB's is vaak gekoppeld aan de performantie van bepaalde financiële indexen. Het gebruik van index-namen door de asset managers in een belgo-Belgische context is op sectorniveau geregeld door de bekrachtiging in 2000 van het BEAMA standpunt terzake.

De internationalisering van de activiteiten brengt mee dat de asset managers geconfronteerd worden met index-uitgever(s) uit niet Europese landen en met ICB's die zowel Europees als wereldwijd gecommercialiseerd worden. In die context werd de common practice ter zake getoetst aan dit geëvolueerd internationaal juridisch kader. Dit heeft geleid tot de conclusie dat de sectorpositie in lijn is met het

toepasselijk merkenrecht en de mededingingsregels waardoor het BEAMA sectorstandpunt herbevestigd werd bij wijze van onderstaande principes:

- *Het gebruik van de Index-naam in de naam van (een compartiment van) de ICB:*
  Voor het gebruik van een index-naam in de benaming van (een compartiment van) een ICB wordt een licentieovereenkomst afgesloten en een licensing fee wordt betaald aan de index-sponsor/uitgever.
- *Het gebruik van de Index-naam niet in de naam van (een compartiment van) de ICB:*
  Er is geen vergoeding verschuldigd voor de ICB's die de index-naam gebruiken enkel als verwijzing voor informatieve doeleinden ten aanzien van de belegger in het kader van de zorgplicht en informatieplicht. Er is ook geen vergoeding verschuldigd indien de verwijzing naar de index als benchmark gebruikt wordt.

Maatregelen uitgaande van de toezichthouder (CBFA) inzake het ongedekt verkopen van effecten

BEAMA schaarde zich achter het opzet van de maatregelen van de CBFA en de bij K.B. gepreciseerde maatregelen inzake "short selling". Dit besluit trad in werking op 22 september 2008 en gold in eerste instantie voor een termijn van drie maanden. De Minister van Financiën is gemachtigd om deze termijn in te korten of te verlengen. De tijdelijke maatregelen inzake short selling werden reeds drie maal verlengd en gelden nu tot 21 september 2009 en dit vanwege de aanhoudende turbulenties op de financiële markten. Hierbij werd eveneens rekening gehouden met de ontwikkelingen in andere lidstaten van de Europese Unie.

In haar omzendbrief van einde september 2008 beveelt BEAMA haar leden aan zich te onthouden van enige handelingen die short selling toelaten of bevorderen. In het bijzonder werd aanbevolen dat de leden zich onthouden van het uitlenen van aandelen uitgegeven door de financials, behalve in de speciale gevallen die door de CBFA gepreciseerd zijn in haar communiqué over het ongedekt verkopen van effecten. Tevens waarschuwde de Vereniging om voor bestaande contracten de recall mogelijkheid met omzichtigheid te hanteren (cf. Securities Lending – programma's).

Checklist marketing ICB's

Naar aanleiding van de publicatie van de wijzigingen aan het K.B. 4 maart 2005 werd de checklist aangepast.

De voornaamste wijzigingen bevinden zich op het niveau van de voorschriften inzake de publicatie van rendementen in publicitair materiaal, die vanaf nu kunnen afwijken van de regels voor publicatie in het (vereenvoudigd) prospectus.

Zie Bijlage C I punt 4. Specifieke bijkomende of afwijkende regels inzake reclame met betrekking tot een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een ICB:

- bijkomende andere standaardperioden voor actuariële rendementen,
- staafdiagrammen zijn nu optioneel,
- vermelding en vergelijking met index of benchmark,
- NIW-grafieken.

Daarnaast is een tabel toegevoegd met een overzicht van de onderscheiden vormen van publicaties over ICB's met vermelding van de relevante reglementering en toezicht.

Het overleg tussen BEAMA en de CFBA inzake marketing van ICB's vond ook in deze verslagperiode regelmatig plaats. Met deze semestriële overlegvergaderingen wordt er getracht om, aan de hand van zeer concrete en praktische cases, de commercialisatie van ICB's vlotter te laten verlopen.

Ontwerpcirculaire meerwaardetaks

BEAMA besprak het ontwerp van circulaire "artikel 19bis WIB" van de Administratie van Financiën rond de meerwaardetaks vanuit het oogpunt van vermogensbeheer en ICB-boekhouding en -administratie. De commentaren, vragen en bedenkingen van BEAMA werden samengevoegd met deze van Febelfin die de problematiek behandelt van de aspecten die de paying agent-rol sensu stricto betreffen (nl. het gedeelte m.b.t. de inschrijving in het buitenlands register).

Met het merendeel van de bemerkingen en commentaren werd rekening gehouden in de nieuwe ontwerpversie van de circulaire van februari 2009. Hierop heeft BEAMA haar laatste bedenkingen geformuleerd en aan de Administratie overgemaakt.

Quick statistics

Om de actualiteitswaarde van de BEAMA-statistieken m.b.t. ICB's te verhogen, heeft BEAMA beslist om over te gaan tot het opvragen van "BEAMA Quick statistics". Het opzet is om snel een algemeen beeld te krijgen van de evolutie van de Belgische ICB-markt, alsook van de volumes van de ICB's naar Belgisch recht. Dit moet toelaten om de leden van BEAMA, alsook externe gesprekspartners zoals NBB, EFAMA en de pers op korte termijn te informeren over de markttendensen.

De bestaande, meer gedetailleerde werkwijze naar alle leden toe blijft behouden, en dit met het oog op het opmaken van definitieve resultaatstabellen, de ICB-wijzer en voor controle en volledigheid.

BEAMA gedragscode

Met bijzondere aandacht voor de representativiteit van alle leden in asset management, is de samenstelling van de werkgroep Corporate Governance vernieuwd en heropgestart.

In gezamenlijk overleg is besloten om de gedragscode voor de sector te actualiseren. BEAMA beoogt hiermee de high level principles van de "EFAMA Code of conduct for the European Investment Management Industry", die ze reeds in 2004 onderschreven heeft, om te zetten naar een Belgische context.

Met deze gedragscode worden de hoge normen voor asset management verankerd. Tevens worden de principes concreet ingevuld vanuit de "best practices", die beantwoorden aan de bepalingen van het Europese en Belgische wettelijke en reglementair kader voor de integere bedrijfsvoering van vermogensbeheer in ruime zin. De gedragscode biedt richtinggevende principes voor het opzetten van de organisatiestructuur, het beheer en de werkwijze van de asset management activiteiten en geeft invulling aan het wettelijk uitgangspunt dat het beheer met respect voor de belangen van de deelnemers dient te zijn. Er is ook rekening gehouden met het proportionaliteitsbeginsel en met zelfregulerende aspecten waar opportuun. De code kiest voor een flexibele benadering en gaat uit van het "pas toe of leg uit" principe (comply or explain). Op deze wijze draagt de gedragscode bij tot het vrijwaren van de integriteit en de stabiliteit van de financiële markten en het beheersen van het reputatierisico, teneinde op duurzame wijze het vertrouwen van de beleggers te genieten.

Deze gedragscode is in de eerste plaats gericht aan de leden. De sector wenst deze code ook onder de aandacht van het groot publiek te brengen als een op zichzelf staand document.

ESES multi deposited funds

ESES (Euroclear settlement for Euronext-zone Securities) streeft ernaar de effectenvereffening van de Euronext-markten te integreren in een ééngemaakt vereffeningsplatform waarop alle functionaliteiten, marktregels en gebruiken zullen worden geharmoniseerd.

De lancering van het platform was voorzien voor november 2008. Wegens een aantal juridische moeilijkheden ten gevolge de opgelegde keuze voor één referentie CSD in het geval van multi-deposited funds in diverse Euronextmarkten, werd geopteerd om pas in januari 2009 van start te gaan.

Op dit moment worden nog enkele specifieke elementen onderzocht die te maken hebben met de toepassing van Direct Payment structuur van ESES op ICB's, in het bijzonder de couponuitbetaling van ICB's.

GIPS

BEAMA neemt voor België het GIPS Country Sponsorship waar. In het najaar van 2008 zijn de resultaten van een eerste enquête rond het belang van GIPS voor Belgische asset managers aan de leden van de "GIPS – Belgian Users' Meeting" meegedeeld. Er is ook gezorgd voor enkele speciale bladzijden omtrent GIPS op de website van de Vereniging. Einde januari 2009 werden de nieuwe "GIPS Draft Guidelines 2010" gepubliceerd met het oog op een publieke consultatieronde. BEAMA heeft via de "GIPS – Belgian Users' Meeting" gezorgd voor een antwoord op deze consultatie, dat tijdig ingediend werd met het oog op de Dublin Meetings van de GIPS-organen einde maart 2009.

Het consultatieproces wordt officieel afgesloten per 1 juli 2009.

De Europese federatie EFAMA is recent geassocieerd lid (zonder stemrecht) geworden van GIPS EMEA RIPS, dat de countrysponsors van GIPS uit de regio EMEA (Europe & Middle East) groepeert. EFAMA vindt het essentieel dat het GIPS consultatieproces gelijke tred houdt met ontwikkelingen in EU-regelgeving, die voor de asset management industrie van groot belang zijn (UCITS, MiFID). EFAMA wil om die reden een samenwerking opbouwen.

Vastgoedbevaks

In het najaar is de draad terug opgenomen om samen met de CBFA en het kabinet Financiën het nieuwe uitvoerings-K.B. bij de wet van 20 juli 2004 uit te werken voor de vastgoedbevaks.

De besprekingen zijn zeer intens gevoerd. Bij de redactie van dit jaarverslag werkte de CBFA aan de derde integrale tekstversie. Deze bevat een actualisering en herziening van bepaalde regels uit het oude werkings-K.B. die door de leden van de werkgroep vastgoedbevaks reeds langer aangevraagd waren.

Voorts zijn ook enkele aanpassingen in het boekhoud-K.B. besproken; dit K.B. zou integraal in het nieuwe K.B. opgenomen worden.

Last but not least is er uitgebreid gedebatteerd over het statuut van de dochter-vastgoedbevak. Langs de kant van BEAMA is er nog beraad en bedenktijd nodig rond de voorwaarden die de CBFA oplegt. Deze worden als streng ervaren. Tegelijk

stellen de CBFA en het kabinet zich voor deze aspecten principieel op. Ter compensatie stellen ze wel een grandfathering regime voor rond de bestaande dochters in het vooruitzicht (op basis van de toestand tot 1 januari 2009).

Positie van asset management in het pensioendebat

Nationale Pensioenconferentie

De oprichting van de Nationale Pensioenconferentie onder auspiciën van Mevr. Marie Arena (PS), Minister van Maatschappelijke Integratie, Pensioenen en Grote Steden, voorzien in het regeerakkoord van maart 2008, heeft als doel een discussie op gang te brengen over de hervorming en de versterking van het pensioenstelsel, over de berekeningsmethodes van de pensioenen en dit in het licht van de veranderende demografie en het groeiende aantal mogelijke arbeidsregimes voor werknemers.

Het Verbond van Belgische Ondernemingen (VBO) heeft einde 2008 een patronale werkgroepvergadering in het leven geroepen ter voorbereiding van de Nationale Pensioenconferentie. Voor de pensioenproducten van de 3de pijler neemt BEAMA deel aan de voorbereidingen via deze VBO-stuurgroep, die de thema's en de samenstelling van de verschillende werkgroepen onderzoekt.

BEAMA neemt als expert deel aan de zogenaamde "tweede werkgroep" die handelt over de aanvullende pensioenen en het individueel sparen in het vooruitzicht van de pensionering. Volgende thema's werden vastgelegd:

1. onderzoek van de performantie van het stelsel van de aanvullende pensioenen, van de kenmerken van de verschillende systemen en vergelijking met andere Europese landen,
2. aanpassingen van de reglementering aan de nieuwe realiteit van de arbeidswereld en aan de verschillende sectoren,
3. performantie van de aangeboden diensten.

BEAMA wenst in het bijzonder de evaluatie van de huidige beperkingen en stimuli (onder meer fiscale stimuli en democratisering) m.b.t. aanvullende pensioenen op te volgen. De Vereniging is van oordeel dat niet mag geraakt worden aan de huidige fiscale voordelen van de aanvullende pensioenen om de wettelijke pensioenen te vrijwaren.

BEAMA stelt in haar presentatie rond "De sterke proposities van 2de en 3de pijlers als noodzakelijke reserves in het pensioenlandschap" dat de aankomende vergrijzing dermate substantieel is dat zij ingrijpende gevolgen zal hebben voor de houdbaarheid van het wettelijk pensioenstelsel van de 1e pijler. Zonder hogere bijdragen van de actieve bevolking zullen de vervangingsratio's in de EU met zo'n 25-40% afnemen tegen 2035. Er zijn evenwel grenzen aan de 1e pijler en de belastbaarheid van de Belgische burger.

Daarom staat de nood aan aanvullende pijlers niet langer ter discussie: objectieve internationale instellingen zoals de Europese Commissie, de OESO en het IMF zijn glashelder in hun visie en hun concrete aanbevelingen rond aanvullende pijlers die de oplopende welvaartskloof tussen de actieve bevolking en gepensioneerden in de toekomst moeten helpen vermijden.

Aanvullende pijlers dragen bij tot de bewustwording bij het grote publiek omtrent de toekomstige pensioenproblematiek. BEAMA benadrukt dat:

- de 2de pijler gebeurt vanuit een gezonde samenwerking tussen sociale partners,

- de democratisering van de 3de pijler zich volop doorzet: de producten staan open voor iedere spaarder met een basisinkomen en de instapdrempels zijn toegankelijk,
- beide pijlers goede rendementen op lange termijn bieden en een beperkt kostenplaatje voor de overheid hebben.

Competitiviteit van de Belgische ICB in internationaal perspectief

BEAMA heeft eind vorig jaar een nieuwe werkgroep opgericht met als doelstelling de promotie en de bevordering van de competitiviteit van de ICB naar Belgisch recht in internationaal perspectief. In dit kader heeft BEAMA o.m. met de CBFA overlegd welke concrete stappen hiertoe ondernomen kunnen worden.

BEAMA wil zich in eerste instantie focussen op 3 concrete topics:

- de jaarlijkse bijdrage aan de toezichthouders: evaluatie van de kruissubsidiëring tussen de sectoren, de afbouw van het excedent en een onderzoek naar mogelijkheid van forfaitaire bijdragen,
- enkele juridische en administratieve optimalisaties: bv. afschaffing van de verplichting om de lijst van compartimenten in de statuten te publiceren en de mogelijkheid om compartimenten te creëren in GBF-en,
- overeenkomsten met buitenlandse toezichthouders en overheden: België als "recognized jurisdiction" en afsluiten van MOU's.

Het eerste punt zal de aantrekkingskracht van de ICB naar Belgisch recht in vergelijking met ICB's naar een ander buitenlands recht verhogen. De 2 volgende punten zullen bijdragen tot een reductie van de time to market van Belgische ICB bij commercialisatie in het buitenland.

Wettelijke norm voor MVI

Het Réseau Financement Alternatif, RFA, heeft half januari haar definitieve rapport inzake de definitie van een minimale norm voor MVI, overgemaakt aan Mevr. Marie Arena (PS), Minister van Maatschappelijke Integratie, Pensioenen en Grote Steden.

BEAMA heeft deelgenomen aan de voorafgaande consultatie. Onze bemerkingen komen uitgebreid aan bod in de definitieve tekst.

In haar antwoord heeft BEAMA de nadruk gelegd op:

- transparantie,
- keuzevrijheid van de belegger,
- maatschappelijk draagvlak voor normen,
- best-in-class i.p.v. absolute uitsluiting,
- Europese harmonisering,
- duidelijke, ondubbelzinnige bepaling van wat niet mag (bv. zwarte lijst).

Doelstelling van Minister Arena is het opnemen in de wet van een minimale norm voor MVI, opdat deze als basis kan dienen voor bv. duurzaam pensioensparen (zie wetsvoorstel Senator Mahoux (PS) 17 april 2008).

Ook Belsif, het "Belgisch Forum voor Duurzaam en Maatschappelijk Verantwoord Investeren" publiceerde begin mei 2009 een gemeenschappelijk standpunt. Daarin stelt ze dat een minimale norm wenselijk is en consumentenbescherming zal

waarborgen door een grotere duidelijkheid en een verplichte minimale kwaliteit voor MVI producten te garanderen.

Hierbinnen kunnen we ook het wetsvoorstel van Senator Mahoux vermelden inzake de oprichting van een raad die onder meer de criteria voor het maatschappelijk verantwoord investeren dient vast te leggen. BEAMA legt hierbij vooral de nadruk op de aangepaste en representatieve samenstelling van zo een raad.

BEAMA werkt ook aan de herziening van haar DMVI-methodologie op verschillende punten:

- invoering bijkomende transparantievereisten,
- screening nieuwe types van effecten in duurzame portefeuilles,
- evaluatie van de categorisatie van duurzame ICB's in een Europees perspectief.

Financiële geletterdheid

BEAMA startte in 2009 het project "Financiële geletterdheid" op dat tot doel heeft de kennis en vaardigheden van de particuliere klant te verbeteren m.b.t. ICB's. Dit moet de belegger helpen om een gespreide portefeuille op te bouwen die afgestemd is op zijn risicoprofiel. Daarnaast willen we het actief gebruik van ICB-fiches, prospectussen en jaarverslagen aanmoedigen.

In de loop van 2009 zal een modulaire internet-encyclopedie gerealiseerd worden, vertrekkende vanuit 3 grote toegangspoorten:

- de ICB als product (definitie, juridische en fiscale aspecten, indeling naar investeringstype, …),
- de individuele belegger (behoefte, doelstelling van de klant, risicoprofiel, beleggingshorizon, financiële planning, …),
- de financiële markten (begrippen in relatie tot ICB's worden verklaard, bijv. rente, inflatie, effecten, beurs, portefeuilletheorie, "behavioural finance", …).

Er zal zoveel mogelijk gebruik gemaakt worden van bestaande documenten en opleidingsmateriaal bij de leden. Veelvuldig doorklikken (intern + naar externe referentiewerken) zal mogelijk zijn.

Externe vertegenwoordiging

Onder impuls van de nieuwe voorzitter BEAMA, werd de communicatie rond de trimestriële statistieken van de Vereniging versneld door het persbericht te lanceren op basis van "Quick Statistics" omtrent de grote tendensen op de Belgische ICB-markt. De meer gedetailleerde cijfers worden later opgemaakt, aan de leden meegedeeld en op de website van de Vereniging toegevoegd.

Dit jaar werd de klemtoon inzake het beleid van BEAMA voorts gelegd op de eigen projecten, zoals de publicatie van NIW via Internet, de eigen gedragscode voor de BEAMA-leden, de financiële geletterdheid en de pensioenvorming binnen de tweede en derde pijler.

In lobbycontacten met de autoriteiten werd BEAMA in het afgelopen werkingsjaar meermaals gecontacteerd voor vraagstukken rond de pensioenspaarfondsen, de voorbereiding van de Nationale Pensioenconferentie alsook mogelijke initiatieven betreffende het gebruik van beveks voor de inzameling van fiscaal vrijgestelde giften voor een goed doel.

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.

In de context van het beheersen van de wereldwijde financiële crisis heeft EFAMA in het najaar van 2008 zijn volle medewerking aan de Europese autoriteiten toegezegd, o.a. via de nauwgezette monitoring van de evolutie in de Europese fondsensector en de wederzijdse contacten binnen de International Investment Funds Association (IIFA) over hetzelfde onderwerp. EFAMA neemt ook deel aan de Europese consultaties m.b.t. de nieuwe financiële architectuur. Het heeft een met de leden uitgewerkt standpunt overgemaakt inzake het thema van de "Future of financial services supervision" alsook het de Larosière-rapport omtrent de versterking van de bankreglementering. EFAMA heeft tevens meegewerkt aan de fact findings rond het oprichten van clearinghouses voor CDS-contracten en de nieuwe regelgeving voor credit rating agencies.

De UCITS-werkzaamheden zijn tijdens de afgelopen maanden vooral gericht op de voorbereiding van de zgn. level 2-voorstellen. Het gaat om belangrijke thema's als de "Key Investor Information (KII)", de risicoclassificatie en de voorstellingswijze van risico, opbrengst, historiek van het fonds in het bijhorende KID-document.

In de nasleep van de Madoff-fraude heeft EFAMA ook haar aandacht gericht op een analyse van de verantwoordelijkheid van de bewaarnemer. Daarbij gaat het vooral over de vraag of de UCITS-richtlijn wel met dezelfde garanties voor de eindinvesteerder werd omgezet in nationaal recht door elk van de EU-lidstaten. Eerst na afronding van deze analyse kan geoordeeld worden over het opleggen van bijkomende reglementering aan custody-activiteiten voor UCITS-fondsen.

Het voorstel tot richtlijn omtrent "hedge funds" werd intussen omgetimmerd tot een richtlijn omtrent de beheervennootschappen/managers van alle non-UCITS fondsen. Daardoor worden de werkgroepen "EU-open ended real estate funds" en deze omtrent "hedge funds" binnen EFAMA de facto in elkaar geschoven. Er is grote politieke druk om deze nieuwe EU-regelgeving door te voeren, de aanpak wordt echter niet door iedereen als even doelmatig ervaren. Voor UCITS is met productregulering gewerkt, wegens de heterogeniteit wordt bij de non-UCITS fondsen vooral een regulering van de beheerder gevolgd. Het bijhorende EU-paspoort richt zich vooral tot de markt van de professionele cliënten. Deze non-UCITS bevatten echter ook beleggingsfondsen die op nationaal vlak in bepaalde landen een duidelijke productregulering kennen voor retail-klanten. Hoe dit alles in de operationele praktijk vlot in elkaar zal passen vraagt nog heel wat toelichting en overleg.

Peter De Proft, Director General van EFAMA, werd in mei 2009 verkozen tot Voorzitter van de **International Investment Funds Association (IIFA)**. Susan Olsen, ICI, werd op het zelfde tijdstip verkozen tot Ondervoorzitter. Deze organisatie vertegenwoordigt de asset management industrie wereldwijd. De IIFA omvat 36 verenigingen en beroepsfederaties van haast elk continent (Noord- en Zuid-Amerika, Europa, Azië, de Pacific-regio en Afrika). Deze koepel groepeert professionals die allerlei vormen van collectief portfoliobeheer uitoefenen (mutual

funds, UCITS, employee savings plan funds, regulated hedge funds en funds of hedge funds en ook private equity funds). IFFA is gevestigd volgens Canadees recht.

De prioriteit die EFAMA verleent aan de thematiek van de vergrijzing en de groeiende pensioenbehoeften van de bevolking werd nogmaals onder de aandacht gebracht in februari 2009, bij de publicatie van de studie *"Rethinking retirement income strategies: how can we secure better outcomes for future retirees"* (I.s.m. Professor Raimond Maurer en Barbara Somova van de Goethe University in Frankfurt, Duitsland).

Vanuit een meerjarenperspectief rond het pensioenvraagstuk sluit dit aan bij het vorige rapport *"Defined contributions pension schemes. Risks and advantages for occupational retirement provision"* dat in januari 2008 verscheen. Bedoeling van EFAMA is de specifieke compententies en de betrokkenheid van asset managers voor deze maatschappelijke problematiek te staven door o.m. degelijk onderzoekswerk aan te bieden en te betrekken in het overleg met autoriteiten.

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. De communicatie van de Vereniging werd aanzienlijk versneld door het lanceren van perscommuniqués op basis van "Quick Statistics" die de algemene evolutie van de sector schetst.

Op 18 juni 2008 maakte BEAMA met een persconferentie de nieuwe samenstelling van zijn Directiecomité bekend, alsook de prioriteiten van de nieuwe voorzitter, Erwin Schoeters. Later op het jaar volgde een interview met de voorzitter in De Tijd: *"We moeten fondsen uitvoeren net zoals bier en chocolade"*.

In 2008 en de eerste helft van 2009 verschenen meerdere artikels en opiniestukken over de malaise in het wereldwijde financiële systeem en de impact ervan op de asset management- en ICB-sector.

Daarnaast publiceerde BEAMA nog afzonderlijke persmededelingen over:

- nieuw voorzitterschap BEAMA,
- initiatieven van de overheid ter ondersteuning van de kleine Fortis-beleggers,
- de publicatie van NIW op de website van BEAMA.

Diverse vragen van journalisten werden beantwoord, meer in het bijzonder over de gevolgen van de financiële crisis op de evolutie van het vermogen en het rendement van de individuele belegger in de pensioenspaarfondsen.

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

13/01/2009: Goedkeuring UCITS IV Level1-teksten door het EP

30/04/2009: Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement en de Raad – Pakketproducten voor retailbeleggingen (COM(2009)204 def.)

CESR Guidelines

02/10/2008: Guidelines concerning eligible assets for investment by UCITS

27/02/2009: Guidelines – Risk management principles for UCITS

BELGISCH NIVEAU

Wetten en K.B.'s

25/09/2008: K.B. van 23/09/2008 tot vaststelling van bepaalde handelingen die marktmisbruik uitmaken (CBFA maatregelen inzake ongedekt verkopen van effecten)

28/10/2008: K.B. van 1/10/2008 tot wijziging van het koninklijk besluit van 4/3/2005 met betrekking tot bepaalde openbare ICB's

29/12/2008: Wet van 17/12/2008 inzonderheid tot oprichting van een auditcomité in de genoteerde vennootschappen en de financiële ondernemingen

13/5/2009: K.B. van 26/4/2009 betreffende de buitenlandse beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging

Reglementen, circulaires en mededelingen

09/05/2008: CBFA_2008_12 De verslaggeving van de effectieve leiding inzake de beoordeling van het interne controlesysteem en de verklaring van de effectieve leiding inzake de periodieke prudentiële rapportering

09/10/2008: CBFA_2008_19 Erkenning van externe kredietbeoordelingsinstellingen (EKBI's)

12/11/2008: CBFA_2008_20 Prudentiële verwachtingen inzake de opvolging van de toepassing van de eigenvermogensreglementering voor de instellingen die een geavanceerde benadering gebruiken voor hun kredietrisico (IRB) en/of operationeel risico (AMA)

24/11/2008: CBFA_2008_21 Erkenning van externe kredietbeoordelingsinstellingen (EKBI's)

16/12/2008: CBFA_2008_26 Circulaire over de CESR-aanbevelingen inzake de EAD-richtlijn 2007/16/EG die is omgezet in Belgisch recht door wijziging van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging

19/12/2008: Verlenging maatregelen inzake short selling

06/01/2009: Praktijkgids CBFA_2008_16 Transparantiewetgeving — Titel II van de wet van 2 mei 2007 en koninklijk besluit van 14 februari 2008 + formulieren

13/02/2009: CBFA_2009_04 Rapporteringsfiches

16/02/2009: CBFA_2009_05 Inventaris van prospectuswijzigingen die onder de toepassing vallen van artikel 14, 15° van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging.

20/03/2009: Verlenging maatregelen inzake short selling

07/04/2009: CBFA_2009_17 Financiële diensten via het Internet: prudentiële vereisten

08/05/2009: CBFA_2009_19 Medewerkingsopdracht van de erkende commissarissen

08/05/2009: CBFA_2009_20 Vragenlijsten over professionele betrouwbaarheid en passende ervaring van niet-uitvoerende bestuurders en effectieve leiders

20/05/2009: CBFA_2009_21 eCorporate: overlegging van kwalitatieve documenten – identificatiefiche – rapporteringsfiche – CSSR-technische fiche

25/05/2009: CBFA_2009_22 Afwijkingsbeleid inzake auditcomités

28/05/2009: Verlenging maatregelen inzake short selling

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 BEAMA-onderzoek komt naar voren dat de totale activa in vermogensbeheer voor Belgische en buitenlandse klanten in 2008 met 20,2% daalden ten opzichte van 2007.

Het vermogen onder collectief beheer vormt de grootste groep binnen het asset management (55% van het totaal).

De totale activa onder discretionair beheer voor retail-klanten (particulieren) en voor institutionele klanten (zoals organisaties en bedrijven) namen af met 21%.

Het collectief beheer voor institutionele klanten (dit zijn onder meer ICB's, pensioenfondsen, TAK23-verzekeringsproducten) daalde met 21,8% en het vermogen in beleggingsadvies nam af met 4,2%.

Tabel 1 – Totale activa in asset management in miljard EUR

	2007	2008
discretionair beheer	214,00	168,99
collectief beheer	328,53	257,02
beleggingsadvies	43,75	41,90
TOTAAL	**586,28**	**467,91**

Bron: BEAMA

V. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2008

DEFINITIES

Voor een duidelijk beeld van de Belgische markt van de instellingen voor collectieve belegging (ICB's) worden deze 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 2008 waren er 167 ICB's naar Belgisch recht ingeschreven op de lijst van de CBFA; dit zijn er 6 minder dan per einde 2007. De openbare VBS worden pro memorie vermeld. Wettelijk worden zij ook als collectieve beleggingsinstellingen beschouwd. Hun aantal bedroeg 5 per einde 2008.

Beleggingsvennootschappen

Het totaal aantal beveks daalde in de loop van 2008 met 6. Het aantal compartimenten nam evenwel toe. Zo waren er, op 31 december 2008, 1.916 portefeuilles actief, tegenover 1.843 per einde 2007 (+ 4,0%). Het totaal aantal beveks bedroeg 99 per einde 2008.

Het aantal vastgoedbevaks bleef ongewijzigd op 15.

Op 31 december 2008 waren er 2 publieke privaks actief op de Belgische markt.

Van de 116 beleggingsvennootschappen voldeden er 50 aan de voorwaarden van Europese richtlijn 85/611/EEG, dit wil zeggen dat zij beschikken over het Europees paspoort.

Gemeenschappelijke beleggingsfondsen (GBF)

Per einde 2008 bedroeg het totaal aantal beleggingsfondsen 51; dit is even veel als per einde 2007.

Het aantal pensioenspaarfondsen bleef in de loop van 2008 ongewijzigd.

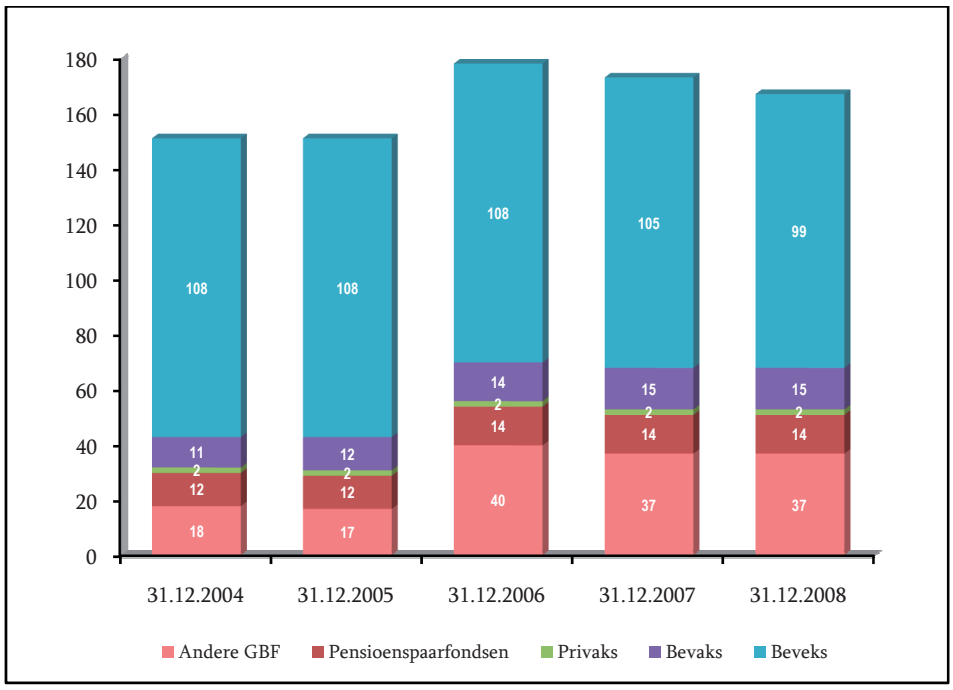
Van de 51 beleggingsfondsen voldeden er 2 aan de voorwaarden van Europese richtlijn 85/611/EEG, dit wil zeggen dat zij beschikken over het Europees paspoort.

Tabel 2 – Aantal ICB's naar Belgisch recht

	2004	2005	2006	2007	2008
Beleggingsvennootschappen	121	122	124	122	116
beveks	108	108	108	105	99
bevaks	11	12	14	15	15
privaks	2	2	2	2	2
Beleggingsfondsen	30	29	54	51	51
pensioenspaarfondsen	12	12	14	14	14
andere	18	17	40	37	37
TOTAAL	**151**	**151**	**178**	**173**	**167**
p.m. VBS	*9*	*7*	*7*	*6*	*5*

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 2008 met 34,42 miljard EUR af en bedroeg op het einde van dat jaar 91,54 miljard EUR (-27,3%). Van dit totaal werd 3,63 miljard EUR in het buitenland verdeeld (4,0%).

ICB's met Europees paspoort waren goed voor 31,95 miljard EUR, d.i. 34,9% van het totaal vermogen van de Belgische ICB's.

De nettoterugbetalingen in de ICB's naar Belgisch recht bedroegen 8,50 miljard EUR, tegenover een netto-inbreng van 0,14 miljard EUR in 2007 en een netto-inbreng van 9,48 miljard EUR in 2006.

De daling in 2008 was terug te vinden bij de beleggingsvennootschappen: de uitstaande nettoactiva van de beveks namen af met 28,3% en de vastgoedbevaks kenden een daling van hun vermogen met 17,1%. De kapitalisatie van de privaks daalde met 56,7%.

Bij de beleggingsvennootschappen bedroegen de nettoterugbetalingen globaal 7,60 miljard EUR; de nettoactiva daalden met 29,09 miljard EUR (-27,8%).

Het totaal van de nettoactiva van de beleggingsfondsen kende eveneens een afname: 5,33 miljard EUR (-24,8%).

In 2008 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen 0,93 miljard EUR. Dit is ongeveer hetzelfde bedrag als in 2007 en in 2006. De inschrijvingen bedroegen in 2008 0,24 miljard EUR meer dan de terugbetalingen. De terugbetalingen lagen in 2008 beduidend lager dan tijdens de voorgaande 2 jaren. Hun vermogen daalde met 2,80 miljard EUR (-23,8%). In totaal beheerden de 14 pensioenspaarfondsen op 31 december 2008 nettoactiva voor een bedrag van 8,98 miljard EUR. Per einde 2007 was dit 11,78 miljard EUR en 2 jaar geleden 11,48 miljard EUR.

De andere beleggingsfondsen kenden in 2008 met 1,14 miljard EUR aan nettoterugbetalingen een achteruitgang van hun nettoactiva van 2,53 miljard EUR (-26,1%).

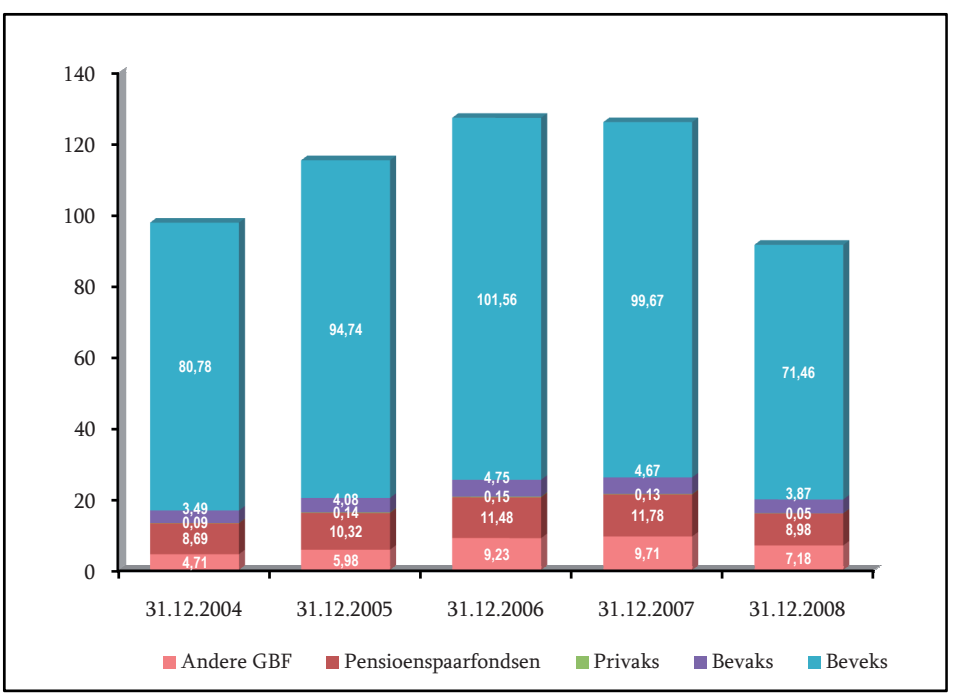
De ICB's die geheel of gedeeltelijk in niet-vastrentende activa investeren (aandelen-ICB's, ICB's met kapitaalbescherming, gemengde ICB's, pensioenspaarfondsen, vastgoed-ICB's, privaks en diverse), vertegenwoordigden 79,3% van de Belgische ICB's per einde 2008, tegenover 82,1% het jaar daarvoor.

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

	2007		2008	
	mia EUR	*%*	mia EUR	*%*
Beleggingsvennootschappen	104,47	*82,94*	75,38	*82,35*
beveks	99,67	*79,13*	71,46	*78,06*
bevaks	4,67	*3,71*	3,87	*4,23*
privaks	0,13	*0,10*	0,05	*0,05*
Beleggingsfondsen	21,49	*17,06*	16,16	*17,65*
pensioenspaarfondsen	11,78	*9,35*	8,98	*9,81*
andere	9,71	*7,71*	7,18	*7,84*
TOTAAL	**125,96**	***100,00***	**91,54**	***100,00***
p.m. VBS	*0,53*		*0,37*	

Bron: BEAMA

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



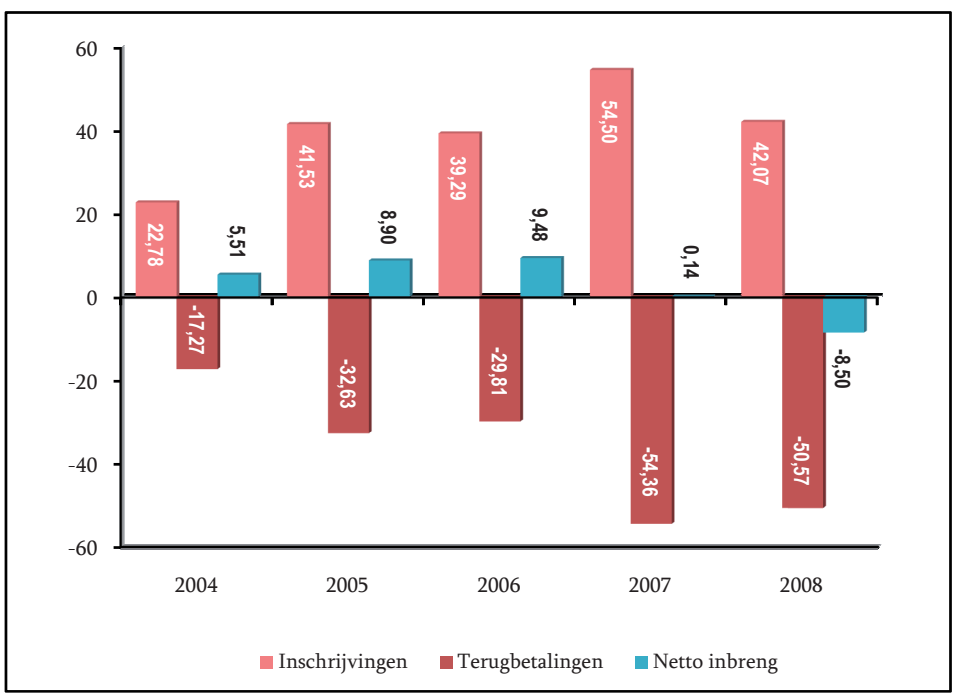
Bron: BEAMA

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

		2007	2008
		mia EUR	mia EUR
Beleggingsvennootschappen	**Inschrijvingen**	**50,25**	**39,29**
	Terugbetalingen	**50,74**	**46,89**
	Netto-inbreng	**- 0,49**	**- 7,60**
beveks	Inschrijvingen	49,71	39,17
	Terugbetalingen	50,74	46,89
	Netto-inbreng	- 1,03	- 7,72
bevaks	Inschrijvingen	0,52	0,12
	Terugbetalingen	-	-
	Netto-inbreng	0,52	0,12
privaks	Inschrijvingen	0,02	-
	Terugbetalingen	-	-
	Netto-inbreng	0,02	-
Beleggingsfondsen	**Inschrijvingen**	**4,25**	**2,78**
	Terugbetalingen	**3,62**	**3,68**
	Netto-inbreng	**0,63**	**- 0,90**
pensioenspaarfondsen	Inschrijvingen	0,92	0,93
	Terugbetalingen	0,85	0,69
	Netto-inbreng	0,07	0,24
andere	Inschrijvingen	3,33	1,85
	Terugbetalingen	2,77	2,99
	Netto-inbreng	0,56	- 1,14
TOTAAL	**Inschrijvingen**	**54,50**	**42,07**
	Terugbetalingen	**54,36**	**50,57**
	Netto-inbreng	**0,14**	**- 8,50**

Bron: BEAMA

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



Bron: BEAMA

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

		2007		2008	
		mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's		**16,09**	***12,78***	**13,02**	***14,22***
zonder vaste looptijd	in EUR	9,50	*7,54*	8,41	*9,19*
	in overige deviezen	5,10	*4,05*	3,10	*3,38*
met vaste looptijd	in EUR	1,49	*1,18*	1,51	*1,65*
	in overige deviezen	0,00	*0,00*	0,00	*0,00*
waarvan dakfondsen		6,51	*5,17*	3,78	*4,13*
ICB's met middellange looptijd		**0,21**	***0,17***	**0,18**	***0,19***
	in EUR	0,16	*0,13*	0,13	*0,14*
	in overige deviezen	0,05	*0,04*	0,05	*0,05*
Monetaire ICB's		**6,24**	***4,95***	**5,72**	***6,25***
	in EUR	5,02	*3,99*	4,47	*4,88*
	in overige deviezen	1,22	*0,97*	1,25	*1,37*
waarvan dakfondsen		0,25	*0,20*	0,20	*0,22*
Aandelen - ICB's		**28,31**	***22,47***	**12,44**	***13,59***
	België	2,70	*2,15*	1,16	*1,26*
	Euroland	5,78	*4,59*	2,90	*3,17*
	Europa	8,58	*6,81*	3,79	*4,15*
	Amerika	1,59	*1,26*	0,87	*0,95*
	Azië	1,32	*1,05*	0,51	*0,56*
	Overige aandelen	8,33	*6,61*	3,21	*3,51*
waarvan dakfondsen		2,10	*1,67*	0,51	*0,56*
ICB's met kapitaalbescherming		**37,75**	***29,97***	**33,19**	***36,26***
1. gekoppeld aan aandelen		**28,38**	***22,53***	**24,41**	***26,67***
	België	0,20	*0,16*	0,44	*0,48*
	Euroland	4,26	*3,38*	3,13	*3,42*
	Europa	2,70	*2,14*	1,81	*1,98*
	Amerika	0,28	*0,22*	0,27	*0,29*
	Azië	0,67	*0,54*	0,65	*0,71*
	Overige aandelen	20,27	*16,09*	18,10	*19,78*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		**9,37**	***7,44***	**8,78**	***9,59***
	in EUR	8,20	*6,51*	7,84	*8,57*
	in overige deviezen	1,17	*0,93*	0,93	*1,02*
Gemengde ICB's		**19,80**	***15,72***	**13,55**	***14,80***
waarvan dakfondsen		9,94	*7,89*	6,99	*7,64*
Pensioenspaarfondsen		**11,78**	***9,36***	**8,98**	***9,81***
Vastgoed - ICB's		**5,64**	***4,48***	**4,40**	***4,81***
Privaks		**0,13**	***0,10***	**0,05**	***0,06***
Diverse		**0,01**	***0,01***	**0,01**	***0,01***
TOTAAL		**125,96**	***100,00***	**91,54**	***100,00***
waarvan dakfondsen		**18,80**	***14,93***	**11,47**	***12,54***
TOTAAL exclusief dakfondsen		**107,16**		**80,07**	

Bron: BEAMA

ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT

Het totale vermogen van de Europese markt van ICB's bedroeg 6.130 miljard EUR per einde 2008. Dit totaal lag 1.779 miljard EUR (-22,5%) lager dan het cijfer van het jaar daarvoor. In 2007 bedroeg het Europese stijgingspercentage nog 5% en in 2006 zelfs 15%.

De sector had sterk te lijden onder de slechte beursprestaties van de onderliggende effecten in de ICB-portefeuilles als gevolg van de kredietcrisis die in 2007 in Amerika de kop opstak en van de daarop volgende malaise in het wereldwijde financiële bestel die 2008 in zijn greep hield. Dalingen van de beurskoersen van de onderliggende effecten in de portefeuilles waren verantwoordelijk voor 77% van de achteruitgang van het nettoactief.

De verslechtering van de algemene groeivooruitzichten voor de Europese economie had eveneens een negatieve invloed op de vraag naar ICB's.

Bovendien had de fondsensector ook af te rekenen met verhoogde concurrentie vanuit de hoek van de gestructureerde producten ("notes"), deposito's en termijnrekeningen, vooral in die landen waar banken de belangrijkste distributiekanalen voor spaarproducten zijn.

Op jaarbasis bedroeg de netto uitstroom uit de ICB's 335 miljard EUR. 40% van deze nettoterugbetalingen werden opgetekend gedurende de maand oktober.

Op jaarbasis stroomde er in 2008 netto kapitaal weg uit de aandelen-ICB's (162 miljard EUR) alsook uit de obligatie-ICB's (174 miljard EUR) en de gemengde ICB's (42 miljard EUR). Monetaire ICB's kenden daarentegen positieve netto-intekeningen (69 miljard EUR).

"Special Funds" voor institutionele beleggers in Luxemburg en Duitsland kenden eveneens een positieve netto-inbreng van 51 miljard EUR.

Tabel 6 – Nettoactiva van de Europese ICB-sector naar nationaal recht

	2007	2008	*% verschil*	Marktaandeel 2008
Luxemburg	2.059,40	1.559,65	*-24,3%*	25,4
Frankrijk	1.508,30	1.293,27	*-14,3%*	21,1
Duitsland	1.041,87	911,33	*-12,5%*	14,9
Ierland	805,99	647,05	*-19,7%*	10,6
Verenigd Koninkrijk	751,35	458,12	*-39,0%*	7,5
Italië	357,95	246,98	*-31,0%*	4,0
Spanje	278,80	203,50	*-27,0%*	3,3
Zwitserland	168,90	157,04	*-7,0%*	2,6
Oostenrijk	165,58	127,73	*-22,9%*	2,1
Denemarken	131,42	97,79	*-25,6%*	1,6
België	126,49	91,91	*-27,3%*	1,5
Zweden	139,38	86,62	*-37,9%*	1,4
Nederland	90,95	71,69	*-21,2%*	1,2
Overige	282,96	177,30	*-37,3%*	2,9
TOTAAL	**7.909,33**	**6.129,98**	***-22,5%***	**100,0**

Bron: EFAMA

In absolute termen kwam meer dan 80% van de totale uitstroom van de ICB's naar nationaal recht voor rekening van Luxemburg (106 miljard EUR), Italië (73 miljard EUR), Spanje (57 miljard EUR) en Frankrijk (45 miljard EUR). België kende nettoterugbetalingen ten belope van 8,5 miljard EUR.

In verhouding tot het totale nettoactief per einde 2007 bleven de nettoterugbetalingen in 2008 eerder beperkt in het Verenigd Koninkrijk (minder dan 1%) en in Frankrijk (3%). Op Europees vlak bedroegen de nettoterugbetalingen in 2008 5,5% van het totale ICB-vermogen per einde 2007. België doet het met 6,7% slechter van dit Europese gemiddelde en situeert zich in de buurt van Luxemburg (6%) en Duitsland (7%).

Daartegenover staat dat Noorwegen, Zweden en Zwitserland in 2008 een licht positieve netto-inbreng noteerden.

Met een evolutie van de nettoactiva van -27,3% situeerden de ICB's naar Belgisch recht zich in de tweede helft van het Europese peloton. Portugal, Griekenland en de Oost-Europese markten kenden dan weer relatief gezien de grootste achteruitgang. Hun aandeel in het totaal blijft bescheiden (1% van de Europese ICB-markt).

Meer dan 60% van de Europese ICB-sector bestaat uit ICB's naar Frans, Luxemburgs en Duits recht. ICB's naar Belgisch recht vertegenwoordigen 1,5% van de Europese markt.

De ICB-sector blijft een essentieel onderdeel van het Europese financieel bestel. De laatste 10 jaar zijn de vermogens in ICB's verdubbeld en de laatste 5 jaar werd een toename van 30% genoteerd in de nettoactiva, ondanks de daling in 2008. Het totale vermogen van de Europese ICB-markt vertegenwoordigt nagenoeg de helft van het Europese BBP-cijfer.

ICB's NAAR BELGISCH EN BUITENLANDS RECHT VERDEELD IN BELGIE

Marktevolutie in 2008

De malaise in het wereldwijde financiële systeem trof ook de Belgische markt van ICB's. Met uitzondering van de monetaire ICB's kenden alle activaklassen een daling van hun nettoactief in 2008. De aandelen-ICB's gingen het meest achteruit. Dalingen van de beurskoersen van de onderliggende effecten in de portefeuilles, maar ook netto uitstroom uit de ICB's waren hiervoor verantwoordelijk.

Het aandeel van de ICB's met kapitaalbescherming op de Belgische markt is gestegen tot meer dan 30%, hun hoogste niveau ooit. Zij vormen de belangrijkste ICB-categorie. Door deze ICB's zijn de Belgische beleggers relatief meer afgeschermd van de beursdalingen dan in andere landen waar het relatief belang van deze producten lager ligt.

De kredietcrisis en de langdurige instabiliteit van het financieel bestel hadden tot nog toe weinig impact op de vlotte werking van de Belgische ICB-sector: op het vlak van het financiële en administratief beheer doorstaan de ICB's goed de crisis.

De totale nettoactiva van de Belgische en buitenlandse ICB's, publiek verdeeld op de Belgische markt, zijn in de loop van 2008 gedaald met 53,23 miljard EUR, d.i. 30,8%, en bedroegen 119,41 miljard EUR op 31 december 2008. De marktevolutie wordt

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

Er werden in 2008 nettoterugbetalingen in de ICB-sector genoteerd ten bedrage van 18,61 miljard EUR, in vergelijking met 4,07 miljard EUR in 2007. De inschrijvingen in 2008 bedroegen 61,70 miljard EUR, tegenover 74,49 miljard EUR in 2007 (-17,2%); de terugbetalingen beliepen 80,31 miljard EUR (2,2% meer dan in 2007).

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 2008 12,73 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 2008 waren die ICB's goed voor 11,6% van hun totale financiële vermogen tegenover 14,8% een jaar eerder.

ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende waarden beleggen

In 2008 was het gros van de nettoterugbetalingen in de ICB-sector terug te vinden in de categorie van de ***obligatie-ICB's***: 11,22 miljard EUR. Deze ICB's kenden een afname van hun totale nettoactiva met 13,75 miljard EUR. Met de dakfondsen erbij is de daling groter. Hun marktaandeel daalde van 23,1% naar 21,8%. De weerslag van de programmawet 2005 is hier blijvend voelbaar, meer bepaald, naast de roerende voorheffing die reeds vroeger was ingevoerd, de uitbreiding tot de meerwaardebelasting vanaf 1 januari 2008 in hoofde van de Belgische particulier bij de verkoop van zijn deelbewijzen in geharmoniseerde kapitalisatie-ICB's, indien die voor meer dan 40% beleggen in vastrentende waarden.

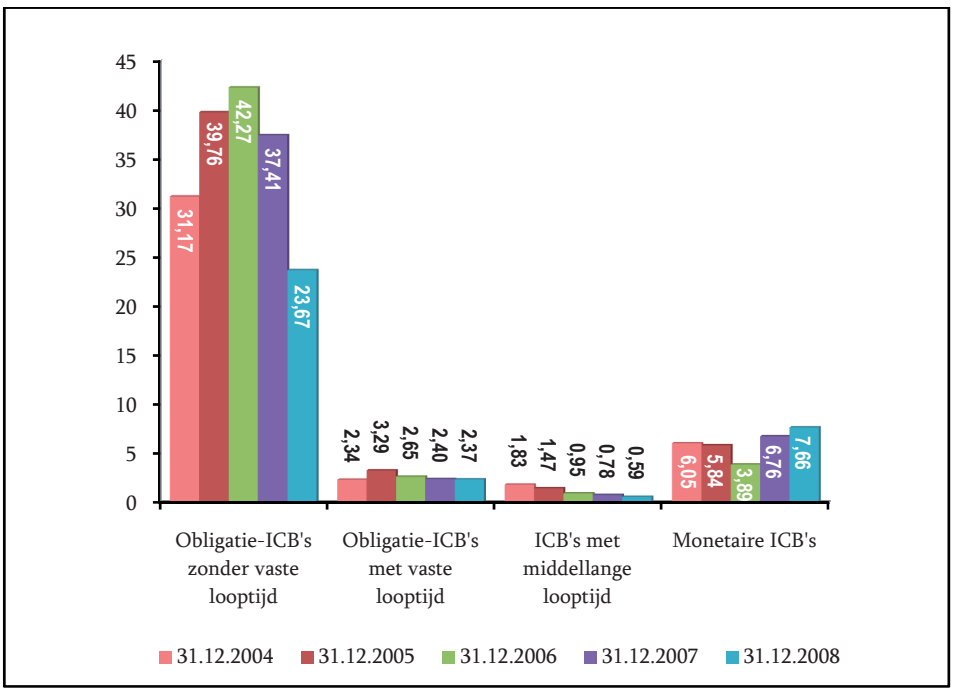
De nettoactiva van de ***ICB's met middellange looptijd*** nam af. Hun marktaandeel bleef nagenoeg constant op 0,5% gedurende 2008.

De ***monetaire ICB's*** kenden een toename van hun nettoactiva, die kan verklaard worden door een looptijdverkorting die beleggers doorvoerden en door een overstap in portefeuille van obligatie-ICB's naar monetaire ICB's gedurende de eerste maanden van 2008. Deze ICB's hadden op 31 december 2008 een marktaandeel van 6,4%, tegenover 3,9% 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 13,04 miljard EUR (-27,5%). Hun marktaandeel steeg niettemin: per einde 2008 bedroeg hun aandeel 28,7% van het totaal van de Belgische ICB-markt; een jaar geleden was dit 27,4%.

Hun nettoterugbetalingen bedroegen 10,94 miljard EUR in 2008, tegenover 4,21 miljard EUR in 2007.

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



Bron: BEAMA

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

De evolutie van het vermogen van de ***aandelen-ICB's*** situeerde zich in 2008 tegen de achtergrond van sterk dalende beurskoersen van de onderliggende effecten in de ICB-portefeuilles: de BEL 20 aandelenindex tekende in 2008 een verlies van 53% op; de Euro Stoxx 50 daalde met 44%; de verliezen van de beurzen van Japan en de Verenigde Staten bedroegen ongeveer 40%. De aandelen-ICB's zagen hun nettoactief meer dan halveren en hun aandeel in het totaal van de ICB-markt daalde van 23,4% naar 15,4%. De nettoterugbetalingen bedroegen 3,42 miljard EUR.

De nettoactiva van de ***ICB's met kapitaalbescherming***, waarvan ook in 2008 heel wat compartimenten op vervaldag zijn gekomen, namen in de loop van het jaar af met 5,86 miljard EUR. De ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan aandelen daalden met 5,28 miljard EUR; de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen verloren 0,58 miljard EUR aan waarde in 2008. Het marktaandeel van alle ICB's met kapitaalbescherming groeide aan van 24,3% per einde 2007 naar 30,3% per einde 2008. Voor de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan aandelen bedroegen de nettoterugbetalingen 0,59 miljard EUR. De ICB's gekoppeld aan Belgische aandelen kenden een positieve netto-inbreng van 0,39 miljard EUR. De ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen tekenden voor 1,37 miljard EUR aan nettoterugbetalingen op.

De ***gemengde ICB's*** kenden een daling van hun nettoactiva met 7,72 miljard EUR en een afname van hun aandeel in het markttotaal van 14,2% per einde 2007 naar 14,0% per einde 2008. Naast de dalingen van de beurskoersen van de onderliggende effecten in de portefeuilles, waren nettoterugbetalingen ten belope van 2,43 miljard EUR hiervoor verantwoordelijk.

De totale nettoactiva in *sectoraal gespecialiseerde ICB's* bedroegen 3,25 miljard EUR per einde 2008. Dit stemde overeen met 2,7% van de Belgische markt. Vorig jaar bedroeg dit cijfer 7,63 miljard EUR of 4,4% van de Belgische markt.

Het aandeel van de ***pensioenspaarfondsen*** nam toe van 6,8% naar 7,5%. Op 31 december 2008 vertegenwoordigden zij een nettoactief van € 8,98 miljard. Dit betekent een daling van 2,80 miljard EUR of 23,8% ten opzichte van einde 2007. Deze achteruitgang is geheel toe te schrijven aan koersdalingen van de onderliggende effecten in portefeuille. De particuliere belegger behoudt dus zijn vertrouwen in deze derde pijler pensioenspaarfondsen.

In 2008 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen € 0,93 miljard. Dit is ongeveer hetzelfde bedrag als in 2007 en in 2006. De inschrijvingen waren in 2008 240 miljoen EUR hoger dan de terugbetalingen. De terugbetalingen lagen in 2008 beduidend lager dan tijdens de voorgaande 2 jaren.

De pensioenspaarfondsen deden het in 2008 met een gemiddelde return van -25,6% wel beter dan de belangrijkste internationale beursindexen die veelal een negatieve return van -40% tot -50% optekenden. De groep van de defensieve pensioenspaarfondsen die overwegend in obligaties beleggen en dus minder aan schommelingen op de aandelenmarkten onderhevig zijn, scoren beter in 2008 met -12,5%. Deze minder slechte prestatie van de pensioenspaarfondsen in vergelijking met individuele beursindexperformances is toe te schrijven aan de specifieke beleggingsbeperkingen die wettelijk worden opgelegd aan de pensioenspaarfondsen, zowel naar type van onderliggende effecten in portefeuille als naar regio en omvang van bedrijven waarin kan worden belegd.

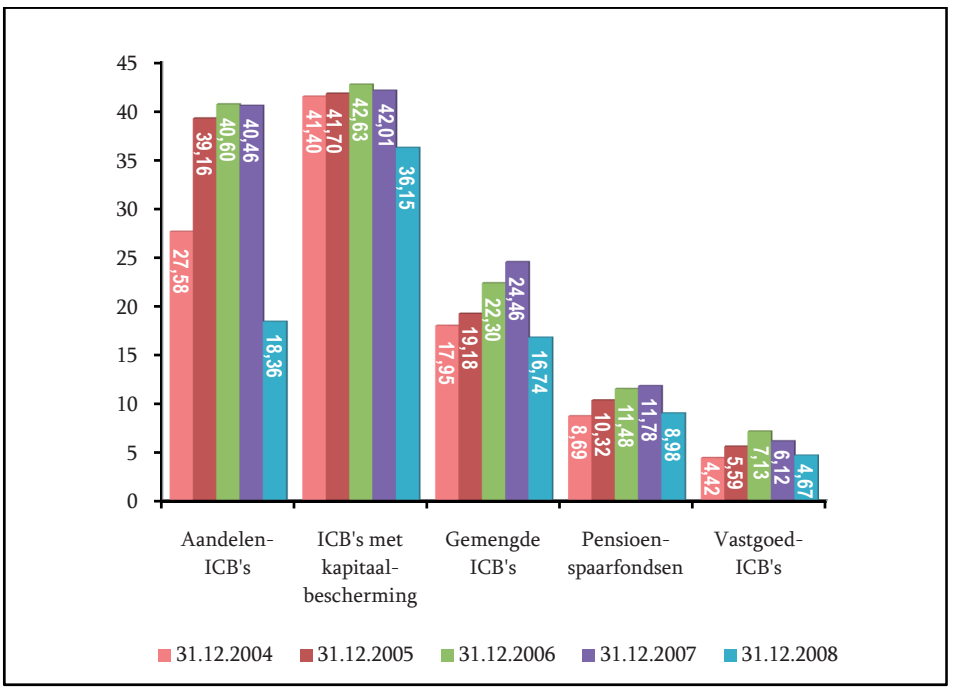
Het aandeel van de ***vastgoed-ICB's*** in het totaal steeg in 2008 en bedroeg 3,9% op 31 december 2008.

Het marktaandeel van de ***privaks*** halveerde nagenoeg.

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 40,19 miljard EUR in waarde gedaald (-32,1%) en vertegenwoordigde 71,3% van de totale markt per einde 2008, tegenover 72,6% het jaar daarvoor.

Hun nettoterugbetalingen bedroegen 7,67 miljard EUR in 2008, tegenover een licht positieve netto-inbreng in de sector van 0,13 miljard EUR in 2007.

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



Bron: BEAMA

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

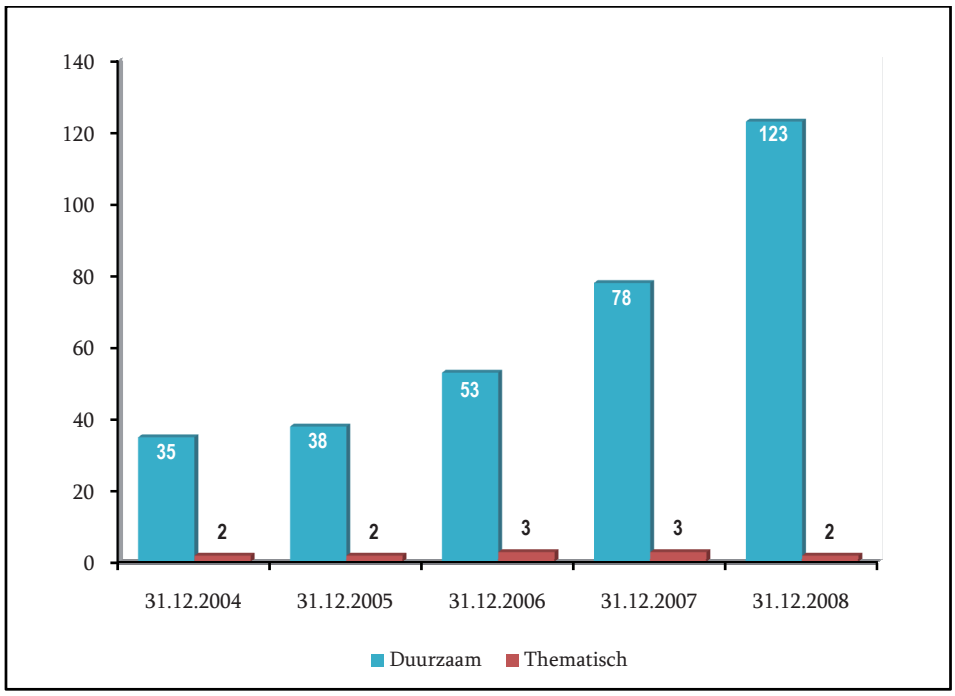
In de groep van ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (DMVI), worden 2 hoofdcategorieën onderscheiden:

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 2008 bevatte de categorie duurzame DMVI-ICB's 123 compartimenten, tegenover 78 in 2007. De in België gecommercialiseerde nettoactiva bedroegen op het einde van 2008 6,36 miljard EUR. Met dit bedrag vertegenwoordigen die ICB's thans 5,3% van de totale markt van ICB's in België. Een jaar geleden was dit nog maar 4,2% (7,32 miljard EUR).

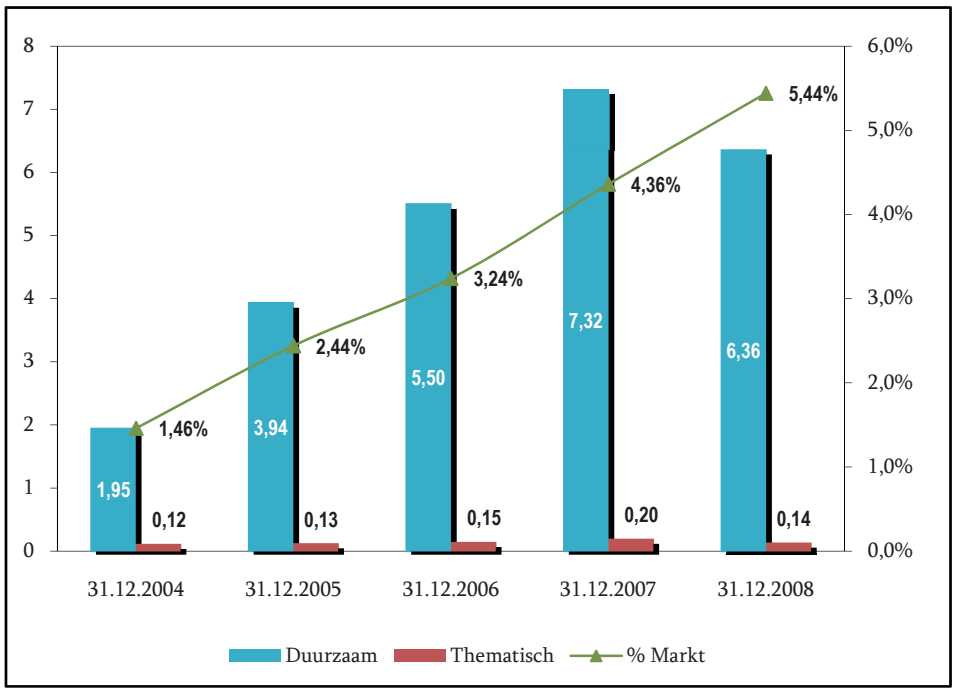
De categorie thematische DMVI-ICB's bevatte 2 compartimenten, goed voor in België verdeelde nettoactiva van 0,14 miljard EUR (0,1% van de totale markt van ICB's in België).

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, op het vlak van DMVI-ICB's.

De volledige lijst van DMVI-ICB's 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 2008 werden er netto 528 (compartimenten van) ICB's bijkomend gecommercialiseerd op de Belgische markt.

De nieuw gecommercialiseerde ICB's zijn goed voor 3,94 miljard EUR aan activa. Hiervan is 2,52 miljard EUR afkomstig van ICB's met kapitaalbescherming verspreid over 227 compartimenten. De nettoactiva van de nieuw gecreëerde compartimenten in de laatste twee kwartalen van 2008 liggen ver onder die van de nieuw opgerichte compartimenten tijdens de eerste helft van 2008.

Tabel 7 – In België gecommercialiseerde (compartimenten van) ICB's in 2008

	Commercialisatie gestart	Commercialisatie gestopt	Netto
naar Belgisch recht	291	110	181
naar buitenlands recht	410	63	347
TOTAAL	**701**	**173**	**528**

Bron: BEAMA

Belgische ICB's

Op 31 december 2008 bedroegen de nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht die in België worden gecommercialiseerd, 87,91 miljard EUR (dakfondsen inclusief) tegenover 121,22 miljard EUR per einde 2007.

Distributieaandelen

Globaal gezien is het marktaandeel van de distributieaandelen gestegen van 24,1% per einde 2007 naar 27,3% per einde 2008. Van de totale nettoactiva in distributieaandelen ten belope van 32,63 miljard EUR, vinden we 9,82 miljard EUR (30,1%) 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

		2007		2008	
		mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's		**39,80**	***23,06***	**26,05**	***21,81***
zonder vaste looptijd	in EUR	18,14	*10,51*	12,72	*10,65*
	in overige deviezen	19,27	*11,16*	10,95	*9,17*
met vaste looptijd	in EUR	2,09	*1,21*	2,09	*1,75*
	in overige deviezen	0,31	*0,18*	0,28	*0,24*
ICB's met middellange looptijd		**0,78**	***0,45***	**0,59**	***0,50***
	in EUR	0,66	*0,38*	0,50	*0,42*
	in overige deviezen	0,12	*0,07*	0,09	*0,07*
Monetaire ICB's		**6,76**	***3,92***	**7,66**	***6,42***
	in EUR	6,07	*3,52*	7,04	*5,89*
	in overige deviezen	0,69	*0,40*	0,63	*0,52*
Aandelen - ICB's		**40,46**	***23,44***	**18,36**	***15,37***
	België	2,97	*1,72*	1,16	*0,98*
	Euroland	7,54	*4,36*	3,68	*3,08*
	Europa	14,02	*8,12*	6,04	*5,06*
	Amerika	2,94	*1,70*	1,52	*1,27*
	Azië	2,99	*1,73*	1,18	*0,99*
	Overige aandelen	10,01	*5,80*	4,78	*4,00*
ICB's met kapitaalbescherming		**42,01**	***24,34***	**36,15**	***30,27***
1. gekoppeld aan aandelen		**32,19**	***18,65***	**26,91**	***22,53***
	België	0,23	*0,13*	0,46	*0,38*
	Euroland	5,02	*2,91*	3,57	*2,99*
	Europa	2,97	*1,72*	1,89	*1,58*
	Amerika	0,29	*0,17*	0,28	*0,24*
	Azië	0,72	*0,42*	0,64	*0,54*
	Overige aandelen	22,96	*13,30*	20,06	*16,80*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		**9,82**	***5,69***	**9,24**	***7,74***
	in EUR	8,70	*5,04*	8,35	*7,00*
	in overige deviezen	1,12	*0,65*	0,89	*0,74*
Gemengde ICB's		**24,46**	***14,17***	**16,74**	***14,02***
Pensioenspaarfondsen		**11,78**	***6,83***	**8,98**	***7,52***
Vastgoed - ICB's		**6,12**	***3,54***	**4,67**	***3,91***
Privaks		**0,13**	***0,07***	**0,05**	***0,04***
Diverse		**0,34**	***0,20***	**0,16**	***0,13***
TOTAAL		**172,64**	***100,00***	**119,41**	***100,00***
dakfondsen		**25,32**		**15,80**	

Bron: BEAMA

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

		Inschrijvingen					Terugbetalingen					Netto-inbreng				
		2004	2005	2006	2007	2008	2004	2005	2006	2007	2008	2004	2005	2006	2007	2008
Obligatie - ICB's		**10,63**	**30,55**	**20,70**	**17,31**	**17,29**	**8,09**	**15,40**	**15,14**	**25,07**	**28,51**	**2,54**	**15,15**	**5,57**	**-7,76**	**-11,22**
zonder vaste looptijd	in EUR	7,81	13,51	13,48	8,56	7,88	7,12	9,14	10,94	12,71	15,04	0,69	4,37	2,54	-4,15	-7,16
	in overige deviezen	2,11	15,67	7,01	8,32	9,30	0,79	5,40	3,62	11,70	13,05	1,31	10,27	3,39	-3,38	-3,75
met vaste looptijd	in EUR	0,59	1,35	0,19	0,41	0,10	0,16	0,82	0,56	0,62	0,39	0,43	0,52	-0,36	-0,21	-0,29
	in overige deviezen	0,12	0,03	0,02	0,02	0,01	0,01	0,04	0,03	0,03	0,03	0,11	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02
ICB's met middellange looptijd		**0,59**	**0,77**	**0,38**	**0,21**	**0,55**	**0,68**	**1,04**	**0,57**	**0,39**	**0,70**	**-0,09**	**-0,27**	**-0,19**	**-0,19**	**-0,15**
	in EUR	0,57	0,76	0,37	0,20	0,54	0,67	1,02	0,56	0,38	0,67	-0,10	-0,26	-0,19	-0,18	-0,13
	in overige deviezen	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01	0,03	0,01	-0,01	0,00	0,00	-0,01
Monetaire ICB's		**1,90**	**3,20**	**4,42**	**11,57**	**15,27**	**2,44**	**3,22**	**4,09**	**7,83**	**14,84**	**-0,54**	**-0,02**	**0,33**	**3,74**	**0,43**
	in EUR	1,76	2,90	4,27	11,30	14,80	2,36	2,97	3,93	7,58	14,69	-0,60	-0,07	0,34	3,72	0,11
	in overige deviezen	0,14	0,30	0,14	0,28	0,47	0,08	0,25	0,16	0,25	0,15	0,05	0,05	-0,02	0,03	0,32
Aandelen - ICB's		**5,33**	**13,08**	**14,55**	**22,10**	**14,98**	**6,24**	**8,96**	**12,63**	**23,26**	**18,41**	**-0,91**	**4,13**	**1,92**	**-1,16**	**-3,42**
	België	0,16	0,85	0,34	0,39	0,27	0,22	0,61	0,67	0,75	0,35	-0,06	0,24	-0,34	-0,37	-0,08
	Euroland	1,15	1,73	2,30	3,19	1,69	0,75	1,33	1,81	2,87	1,76	0,40	0,41	0,49	0,33	-0,07
	Overige	4,02	10,50	11,91	18,52	13,03	5,26	7,02	10,15	19,64	16,30	-1,24	3,48	1,77	-1,12	-3,27
ICB's met kapitaalbescherming		**10,88**	**12,34**	**10,96**	**12,76**	**7,29**	**5,26**	**12,55**	**8,37**	**12,32**	**9,26**	**5,62**	**-0,21**	**2,59**	**0,45**	**-1,96**
1. gekoppeld aan aandelen		**6,70**	**8,25**	**10,02**	**12,33**	**7,13**	**3,69**	**8,23**	**6,99**	**10,71**	**7,72**	**3,01**	**0,02**	**3,03**	**1,62**	**-0,59**
	België	0,00	0,17	0,19	0,03	0,42	0,29	0,40	0,56	0,81	0,03	-0,29	-0,24	-0,37	-0,78	0,39
	Euroland	1,26	0,71	1,35	1,52	0,73	1,11	3,31	1,44	1,58	0,88	0,15	-2,60	-0,09	-0,06	-0,15
	Overige	5,44	7,37	8,48	10,78	5,97	2,29	4,52	4,99	8,32	6,80	3,15	2,85	3,49	2,46	-0,83
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		**4,19**	**4,10**	**0,94**	**0,43**	**0,17**	**1,58**	**4,31**	**1,38**	**1,60**	**1,53**	**2,61**	**-0,22**	**-0,44**	**-1,17**	**-1,37**
Gemengde ICB's		**2,58**	**4,52**	**6,44**	**8,21**	**4,78**	**3,07**	**5,83**	**5,60**	**7,64**	**7,21**	**-0,49**	**-1,31**	**0,84**	**0,57**	**-2,43**
Pensioenspaarfondsen		**0,52**	**0,65**	**0,96**	**0,92**	**0,93**	**0,65**	**0,59**	**0,89**	**0,85**	**0,69**	**-0,13**	**0,06**	**0,07**	**0,07**	**0,24**
Vastgoed - ICB's		**0,25**	**0,52**	**1,01**	**1,09**	**0,58**	**0,12**	**0,29**	**0,61**	**0,91**	**0,51**	**0,13**	**0,23**	**0,40**	**0,18**	**0,07**
Privaks		**0,00**	**0,03**	**-**	**0,02**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,00**	**0,03**	**-**	**0,02**	**-**
Diverse		**0,28**	**0,24**	**0,08**	**0,30**	**0,02**	**0,14**	**0,02**	**0,01**	**0,30**	**0,19**	**0,14**	**0,22**	**0,07**	**0,00**	**-0,17**
TOTAAL		**32,96**	**65,90**	**59,50**	**74,49**	**61,70**	**26,70**	**47,89**	**47,91**	**78,55**	**80,31**	**6,26**	**18,01**	**11,60**	**-4,07**	**-18,61**
waarvan dakfondsen		1,32	7,80	8,30	9,39	8,87	1,21	2,41	4,57	12,80	14,75	0,11	5,39	3,73	-3,41	-5,88
TOTAAL excl. dakfondsen		31,63	58,10	51,20	65,10	52,83	25,49	45,48	43,34	65,75	65,56	6,15	12,62	7,86	-0,65	-12,73

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		%	
	2007	**2008**	**2007**	**2008**	**2007**	**2008**	**2007**	**2008**
Obligatie - ICB's								
zonder vaste looptijd	11,14	8,57	29,78	36,21	26,27	15,10	70,22	63,79
met vaste looptijd	1,30	1,25	54,17	52,74	1,10	1,12	45,83	47,26
ICB's met middellange looptijd	0,22	0,11	28,21	18,64	0,56	0,48	71,79	81,36
Monetaire ICB's	0,79	0,68	11,67	8,88	5,98	6,98	88,33	91,12
Aandelen - ICB's	7,03	3,24	17,38	17,66	33,43	15,11	82,62	82,34
ICB's met kapitaalbescherming								
1. gekoppeld aan aandelen	8,01	8,45	24,88	31,41	24,19	18,45	75,12	68,59
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	2,35	2,07	23,93	22,40	7,47	7,17	76,07	77,60
Gemengde ICB's	5,65	4,22	23,10	25,21	18,81	12,52	76,90	74,79
Pensioenspaarfondsen	-	-	-	-	11,78	8,98	100,00	100,00
Vastgoed - ICB's	4,88	3,92	79,74	83,76	1,24	0,76	20,26	16,24
Privaks	0,13	0,05	100,00	100,00	-	-	-	-
Diverse	0,10	0,06	29,41	37,50	0,24	0,10	70,59	62,50
TOTAAL	**41,59**	**32,63**	**24,09**	**27,33**	**131,07**	**86,77**	**75,91**	**72,67**

Bron: BEAMA

VI. LEDENLIJST

Aedifica	Intervest Offices
Ascencio	Invesco Asset Management
AXA Bank	JPMorgan Asset Management (Europe)
AXA IM Benelux	KBC Asset Management
Axitis	Leasinvest Real Estate Management
Bearbull	Merciervanderlinden Asset Management
BlackRock Merrill Lynch Investment Managers	Merit Capital
BNP Paribas Securities Services	Montea
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
Delcap Asset Management	Quest for Growth
Delta Lloyd Asset Management	RBC Dexia Investor Services Belgium
Dexia Asset Management	Retail Estates
DWS Investments Belgium	Robeco
Edmond de Rothschild Asset Management Benelux	Rouws en Ceulen
F. van Lanschot Bankiers België	Schroder Investment Management (Luxembourg)
Fastnet Belgium	SG Private Banking
Fidelity Investments International	State Street Bank Luxembourg Brussels Branch
Fides Asset Management	The Bank of New York Mellon (Luxembourg) - Brussels Branch
Fortis Investments	Value Square
Fortis Real Estate Asset Management	Warehouses De Pauw
Home Invest Belgium	Wealtheon
Horatius Vermogensbeheer	Wereldhave
ING Investment Management	

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

K.B.: Koninklijk besluit

MiFID: Richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten

MOU: Memorandum of Understanding

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 EUR 28

Tabel 2 – Aantal ICB's naar Belgisch recht 30

Tabel 3 – Nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht 32

Tabel 4 – Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht 33

Tabel 5 – Nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht volgens beleggingsbeleid ... 34

Tabel 6 – Nettoactiva van de Europese ICB-sector naar nationaal recht..... 35

Tabel 7 – In België gecommercialiseerde (compartimenten van) ICB's in 2008 42

Tabel 8 – In België verdeelde nettoactiva van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht 43

Tabel 9 – Inschrijvingen en terugbetalingen in België volgens beleggingsbeleid (mia EUR)..... 44

Tabel 10 – In België verdeelde nettoactiva van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht volgens bestemming van het resultaat 45

Lijst van grafieken

Grafiek 1 – Aantal ICB's naar Belgisch recht 31

Grafiek 2 – Nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht (mia EUR)..... 32

Grafiek 3 – Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht 33

Grafiek 4 – Nettoactiva van ICB's in vastrentende activa verdeeld in België (mia EUR)..... 38

Grafiek 5 – Nettoactiva van ICB's in niet-vastrentende activa verdeeld in België, (mia EUR)..... 40

Grafiek 6 – Aantal DMVI-ICB's verdeeld in België volgens categorie 41

Grafiek 7 – Nettoactiva en marktaandeel van DMVI-ICB's verdeeld in België volgens categorie (mia EUR) 41