Voorwoord



De rode draad doorheen de activiteiten van BEAMA was het afgelopen jaar zeker de aandacht voor het herstel van vertrouwen van de belegger en het vergroten van transparantie naar de consument. BEAMA heeft zich inderdaad aangesloten bij deze uitgangspunten van de koepelfederatie Febelfin en het daaraan gekoppelde sectorengagement als antwoord op de crisiservaring.

Kenmerkend voor het afgelopen jaar was voorts dat veel inzet gevorderd werd voor omvangrijke dossiers die in een gestaag tempo evolueren, in het perspectief van de langere termijn ontwikkelingen. Denken we maar aan de plannen en suggesties rond de pensioenhervorming in België, de besprekingen rond een nieuw K.B. voor de Belgische vastgoedbevaks, de evaluatie van de spaarrichtlijn, de gesprekken over een hervormd financieel toezicht op Europees (de drie ESA's) en Belgisch (Twin Peaks) niveau.

Thema's waar BEAMA wat meer eigen accenten tracht in te leggen, zoals een verbetering van de gehanteerde DMVI-methodologie en bijkomende transparantiedocumenten, of door het opbouwen van enkele eigen modules rond kennis / vaardigheid m.b.t. ICB's voor de consument, zijn op de algemene ledenvergaderingen al aan bod gekomen en werden geïntegreerd in de vernieuwde website van BEAMA.

Tot slot is ook tijd georiënteerd naar het opvolgen van de Europese regelgeving. De UCITS IV-teksten (level 2) werden klaargestoomd en goedgekeurd. Tegelijk liep een intens debat rond de AIFM-Richtlijn die zich tot alle non-UCITS-fondsen en hun managers richt. De stemmingen in de commissies van het Europees Parlement werden einde mei snel gevolgd door intentieverklaringen rond een zgn. trialoog, een vorm van intens overleg tussen de Raad, het Parlement en de Commissie om tot één tekst te komen. Voor de asset managers blijft het van groot belang met het oog op operationele uitvoerbaarheid in de dagdagelijkse praktijk dat deze Europese Richtlijnen horizontaal op elkaar afgestemd worden.

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. 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 2010

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 6

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 10

BESPREKINGEN MET ANDERE BEROEPSVERENIGINGEN 21

CONTACTEN MET DE PERS 23

III. EVOLUTIE VAN DE REGELGEVING VOOR DE ICB's EN HET VERMOGENSBEHEER 24

EUROPEES NIVEAU 24

BELGISCH NIVEAU 24

IV. ACTIVA IN VERMOGENSBEHEER 27

V. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2009 28

DEFINITIES 28

ICB's NAAR BELGISCH RECHT 29

ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT 34

ICB's NAAR BELGISCH EN BUITENLANDS RECHT VERDEELD IN BELGIE 35

VI. LEDENLIJST 45

GEWONE LEDEN 45

AANGESLOTEN LEDEN 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 2009 tot juni 2010, hield BEAMA een Algemene Vergadering op 22 juni 2009 en op 22 februari 2010.

Tijdens de vergadering van 22 juni 2009 werden o.m. behandeld:

- de goedkeuring van het verslag van de Algemene Vergadering van 16 februari 2009,
- de aankondiging van nieuwe leden en overige wijzigingen in de ledenlijst,
- de invoering van een categorie "aangesloten leden NIW Internet",
- de goedkeuring van de geactualiseerde gedragscode BEAMA als statutair document,
- 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 Bernard Delbecque (Director of Economics and Research of EFAMA) een uiteenzetting met als thema *"A stronger role for fund management companies in retirement provision: a strategic priority for EFAMA"*.

De vergadering van 22 februari 2010 behandelde volgende punten:

- de goedkeuring van het verslag van de Algemene Vergadering van 22 juni 2009,
- de toelichting bij en goedkeuring van de rekeningen van het boekjaar 2009,
- de kwijting aan de leden van het Directiecomité voor het beheer over het boekjaar 2009,
- de goedkeuring van de begroting voor het boekjaar 2010,
- de goedkeuring van de bijdrageverdeling BEAMA voor 2010 zonder opmerkingen,
- de goedkeuring van de vernieuwde Methodologie DMVI van BEAMA,
- de presentatie van de vernieuwde website BEAMA,
- een overzicht van de activiteiten van de interne werkgroepen van de Vereniging, van het externe overleg met de CBFA, van de samenwerking binnen Febelfin en van de contacten op Europees niveau binnen EFAMA,
- de mededeling van de nieuwe ledenlijst BEAMA (Gewone leden – Aangesloten leden NIW Internet).

Directiecomité

Het Directiecomité is als volgt samengesteld (toestand begin juni 2010):

Voorzitter

Schoeters Erwin	KBC Bank, Private Banking, *(KBC Asset Management op het ogenblik van aanstelling tot voorzitter BEAMA)*

Ondervoorzitter

Van den Broeck Dirk	Petercam

Leden van het Directiecomité

Lafont Olivier	BNP Paribas Investment Partners
Nols Eric	Degroof Fund Management Company
Van Eynde Paul	ING Investment Management, *(vanaf 01/07/2010 voortzetting van het mandaat van Deveen Alexandre)*
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 *(tot 01/02/2010, sindsdien Project- en IT-manager Febelfin)*

Vangenck Andy *(vanaf 01/07/2010)*

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.

Ingevolge artikel 8 van de statuten van BEAMA kan de Algemene Vergadering via een tweederde meerderheid van de leden instellingen, vennootschappen of natuurlijke personen als aangesloten leden opnemen volgens de door haar gestelde voorwaarden. De Algemene Vergadering van BEAMA van 22 juni 2009 heeft beslist tot het instellen van een categorie van "aangesloten leden" in de context van het technische sectorproject "NIW Internet".

Volgende wijzigingen in ons ledenbestand deden zich voor:

Effectieve leden

- toetreding als lid van Amonis, zelfbeheerde ICB,
- toetreding als lid van HSBC Global Asset Management France,
- toetreding als lid van de vastgoedbevak Immo Moury,
- toetreding als lid van BinckBank,
- toetreding als lid van Pictet Funds (Europe),
- toetreding als lid van Axa Private Management,
- toetreding als lid van Compagnie Financière & Boursière Luxembourgeoise (COFIBOL),
- transfer van de activiteiten van The Bank of New York Mellon (Luxembourg) SA Brussels branch (die geschrapt werd van de CBFA-lijst) naar The Bank of New York Mellon SA/NV die het lidmaatschap overneemt,
- integratie tussen BNP Paribas Investment Partners en Fortis Investments. De combinatie opereert nu onder één naam: BNP Paribas Investment Partners,
- schrapping van Pire & Associés, Belgische beursvennootschap wegens ontslag,
- schrapping van State Street Bank Luxemburg wegens terugtrekking bancaire activiteiten naar Luxemburgse vestiging gevolgd door sluiting van succursale in België.

Aangesloten leden "NIW Internet"

Toetreding van:

- Aviva Investors Luxembourg
- Calamos Advisors
- Capital*at*Work
- Cazenove Capital
- Davis Funds
- Generali Investments Sicav
- Goldman Sachs
- Legg Mason Investments (Europe)
- Lombard Odier Darier Hentsch
- Prudential International Investments
- Threadneedle

- Tocqueville Finance Europe
- UBS Fund Services (Luxembourg)
- YMA

In totaal telt BEAMA per einde mei 2010 72 leden, waarvan 58 effectieve leden en 14 aangesloten 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.

Zo zijn op 1 januari 2010 de gewijzigde statuten van Febelfin in werking getreden met als doel, de interne en externe governancestructuren nog efficiënter af te stemmen op een gebalanceerde ledenvertegenwoordiging.

Elke deelvereniging behoudt de autonomie die nodig is om de belangen van haar eigen leden te behartigen, maar de aansluiting met de strategische Febelfin agenda wordt nog versterkt.

BEAMA is vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur van Febelfin, die in de toekomst nog meer als strategisch sturend orgaan zal werken, met een reducering van vergaderfrequentie (minimum driemaal per jaar).

BEAMA is eveneens vertegenwoordigd in het Bureau Febelfin, dat de begrotingsaangelegenheden en de personeelsaangelegenheden opvolgt (minimum tweemaal per jaar).

De Secretaris-Generaal van BEAMA is lid van het Business Comité en heeft de leiding van het business domein “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

Corporate Governance (Myriam Vanneste)

- Realisatie BEAMA gedragscode voor de Belgische asset management sector en activiteiten
- BEAMA standpunt m.b.t. de CBFA-consultatie omzetting Richtlijn 2007/36 – aandeelhoudersrechten genoteerde vennootschappen
- Voorbereiding sectoraanbeveling: de raad van bestuur van ICB's naar Belgisch recht en de onafhankelijke bestuurder(s): interne governance toegelicht

Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (Myriam Vanneste)

- Herwerking BEAMA-methodologie voor "duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren" (DMVI)
- Ontwikkeling van BEAMA DMVI-kwaliteitslabel
- Implementatie Wet Mahoux en gebruik van een unieke lijst: herziening contract met Ethix SRI Advisors (Zweden)
- Belsif
- Goed doel bevek (project Donatio)

Externe vertegenwoordiging (Voorzitter en Ondervoorzitters BEAMA)

- Contacten BEAMA en Belgische Vereniging van Pensioeninstellingen (BVPI)
- Contacten BEAMA, Private Bankers Association – Belgium en Febelfin
- Contacten Febelfin, BEAMA en Assuralia

omtrent belangrijke dossiers met gemeenschappelijke raakpunten

Fiscale aspecten (Dirk Van den Broeck)

- Circulaire over de woonstaatheffing van de Administratie van Financiën: voorstel tekstaanpassing m.b.t. ICB's; in een 2de stadium voorstel rond Belgische en buitenlandse residuele entiteiten
- Koninklijke Besluiten tot regeling van de overstap naar de informatieverstrekking inzake interestbetalingen aan bepaalde niet-inwoners: technische aanpassing zodat ICB's met Europees paspoort in scope blijven
- "Limitation on Benefits" (LOB)-bepalingen in dubbelbelasting-verdrag BE-USA: onderzoek naar mogelijkheden voor een werkwijze voor de Belgische Beveks rond de vraag of deze voldoen aan de LOB-bepalingen
- Opvolging van de lopende evaluatie op Europees niveau van de Europese Spaarrichtlijn (niet-residenten)

ICB Competitiviteit (Marc Vermeiren)

- Werkingskosten CBFA: vergelijkende studie en aandeel van ICB's in de werkingskosten
- Juridische en administratieve optimalisaties:
    - creatie van compartimenten en aandelenklassen in Belgische GBF
    - opsomming van compartimenten in statuten afschaffen
- Meeting CBFA - BEAMA

Juridische zaken (Olivier Lafont)

- UCITS IV-implementatie: voorbereiding van deelname aan CESR-consultaties en aan EFAMA werkzaamheden rond Management Company paspoort, Cross Border notification, Master Feeder, Mergers, KII, risicotabel en KID
- MiFID Inducements: antwoord op CESR-Consultatiepaper en bespreking CESR Feedback statement en Report Good and poor practices
- MiFID Investment Advice: opvolging EFAMA- en Febelfin antwoord op CESR consultatie en bespreking Feedback statement en Q & A
- Antwoord op CESR-consultatie: Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS
- AIFM-Richtlijn: opvolging EFAMA werkzaamheden
- EC-voorstellen tot verordeningen inzake financieel toezicht
- BEAMA deelname aan Febelfin MiFID-Kern & CBFA meeting
- Vereffenen of inactiveren van compartimenten en de toepassing van de bepalingen van de vennootschapswetgeving inzake vereffening op compartiment ICB
- Implementatie Wet Mahoux en gebruik van een unieke lijst: herziening contract met Ethix SRI Advisors (Zweden)

Notoriteit / Persconferenties / Studiedag & Events (Volledige DC)

- BEAMA persconferentie 16/09/2009
- BEAMA persconferentie 12/03/2010

- ICB-seminar "Heden en toekomst van de ICB's" i.s.m. Europese Vereniging voor Bank- en Financieel Recht: 3 studienamiddagen op 27 mei, 16 september en 25 november 2010

Operations & IT / Boekhouding ICB (Marc Vermeiren)

- Publicatie van netto-inventariswaarden ICB's op de BEAMA-website
- Auditnorm SAS 70: informatie over de inhoud. Enquête voorgelegd aan de ICB-beheervennootschappen rond het huidige / toekomstige gebruik van SAS 70
- De toekomstige invoering van Basel III/CRD IV: impact voor de ICB-sector (naast capital requirements komen er ook liquidity requirements)
- Fund Processing Passport (FPP): onderzoek stand van zaken en van mogelijk gebruik van dataplatformen

Pensioenen (Alex Wolfers)

- Bijdrage van BEAMA (studie) aan de Nationale Pensioenconferentie (NPC)
- Deelname aan de werkgroep aanvullende pensioenen op niveau van VBO met klemtoon op de kwaliteiten van het driepijler-systeem en argumenten om voor de ontwikkeling van 3de pijler
- Deelname aan Sociaal Comité van Febelfin
- Onderzoek van opportuniteiten en mogelijke initiatieven ter promotie van Pan-Europese pensioenfondsen met België als vestigingsplaats
- Belgische pensioenen: overzicht pensioenpijlers
- Enquête pensioensparen – Febelfin/BEAMA en Assuralia
- Voorstellen ter stimulering van de derde pijler pensioensparen en nagaan van mogelijke pistes rond het versoepelen van de derde pijler pensioensparen

Private Asset Management (Erwin Schoeters)

- Voorbereiding reactivering met aandacht voor de betrokkenheid van kleinere onafhankelijke vermogensbeheerders en bepaling van opdracht en werking van de werkgroep
- Evoluties bij de regelgever:
    - Twin Peaks model voor toezicht op de financiële sector
    - financiële planners: regelgeving; certifiëring van opleiding
- Dossiers in uitvoeringsfase:
    - prudentiële rapportering van de beleggingsondernemingen en beheervennootschappen
    - toelichting van de betekenis en impact van de "Basel III proposals" voor beleggingsondernemingen
    - toelichting van de recente consultaties van CESR rond MiFID & Inducements

Sales & Distribution (Alex Wolfers)

- Financiële geletterdheid ICB's: vastleggen inhoud en structuur:
    - multilevelbenadering
    - ontwikkeling van een afzonderlijke module / inputomgeving voor deelnemers op de vernieuwde BEAMA-website
- Semestrieel overleg Sales & Distro CBFA-BEAMA: financiële vaardigheid
- Key Investor Document voor UCITS IV: voorbereiding operationele implementatie
- Marketingchecklist: voorstellen ter herziening

Statistieken (Myriam Vanneste)

- Evaluatie van de BEAMA "Quick statistics" & detailstatistieken m.b.t. ICB's: onderzoek van mogelijkheden tot verbetering en vluggere aanlevering
- Wijziging van de modaliteiten van statistische gegevenstransmissie aan de CBFA: aandachtspunten aan CBFA kenbaar maken
- Wijziging in de prudentiële rapportering van de beleggingsondernemingen en beheervennootschappen naar aanleiding van de aanpassing van het boekhoud-K.B. op gepubliceerde jaarrekening: inwinnen van bemerkingen en commentaren als input voor Febelfin-werkgroep
- Europese definitie EFAMA - IMMFA m.b.t. monetaire ICB's: support van BEAMA
- Deelname van BEAMA aan de maandelijkse statistieken van EFAMA m.b.t. ICB's vanaf januari 2010

Vastgoedbevak (Dirk Van den Broeck)

- Statuut van de vastgoedbevak: uitwerking nieuw K.B. als uitvoeringsbesluit bij de Wet 20 juli 2004. De voorbereiding vanuit de sector besloeg drie hoofdthema's: institutionele dochters-vastgoedbevaks, boekhoudkundige aanpassingen, lijst van technische opmerkingen ter verbetering van het K.B. '95
- Deelname aan de publieke consultatie rond dit K.B. in februari 2010; aansluitend nog een spoedonderhoud BEAMA-CBFA ter afronding van de laatste knelpunten (o.m. rond kapitaalverhoging via techniek van bookbuilding)

ACTUELE THEMA'S IN ASSET MANAGEMENT

UCITS IV

Op Europees vlak werd de UCITS IV-Richtlijn (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) in juli 2009 officieel gepubliceerd. Het betreft de wetgeving op level 1 binnen de zgn. Lamfalussy-aanpak. De toezichthouder CESR (Committee of European Securities Regulators) heeft tijdens het jaar 2009 ook al de verdere consultatierondes opgestart (level 2) om verdere technische verbijzondering te leveren rond 5 thema's: het KID document dat **een maximale Europese harmonisatie nastreeft** van de productinformatie ("Key Investor Information") die aan de retail cliënt ter beschikking wordt gesteld, het Europees paspoort voor de beheervennootschap van UCITS fondsen, voorts advies rond respectievelijk de grensoverschrijdende fusieprocedure voor UCITS-fondsen, de notificatie in verdere Europese landen voor een UCITS dat al zijn eerste erkenning

achter de rug heeft en dus over het Europees paspoort beschikt, alsook de aangepaste omkadering van zgn. master-feeder structuren. Eind oktober 2009 maakte CESR dit technisch werk over aan de Europese Commissie. In maart 2010 werd via EFAMA nogmaals uitgebreid gereageerd op de amendementen die aan de ontwerpteksten van de Commissie over level 2 uitvoeringsmaatregelen voorgesteld werden. De finale compromisteksten zijn gestemd op 12 april 2010 in het European Securities Committee (ESC). De officiële publicatie volgt begin juli 2010.

De UCITS IV-Richtlijn wordt vanuit de industrie ook wel het "Efficiency Package" genoemd, omdat de diverse thema's verbonden zijn door het willen **realiseren van een grotere efficiëntie** in het beheer van UCITS-fondsen, rekening houdend met een gedegen omkadering van de grensoverschrijdende aspecten in deze activiteit die hand in hand gaat met een bijzondere aandacht voor een degelijke bescherming van de belegger.

Begin juli 2010 zijn de Europese werkzaamheden op beide niveaus afgewerkt (level 1 en level 2), zodat elke nationale toezichthouder aan de slag kan om de transpositie in nationale wetgeving uit te werken. BEAMA hoopt dat de Belgische toezichthouder vroeg klaarheid kan scheppen in de aanpak die hij daarbij zal bewandelen. De industrie is van haar kant al gestart met de eerste fases om de nodige compliance uit te werken, en tegelijk de administratieve en IT-matige ondersteuning op te bouwen.

AIFM

Eind mei 2009 heeft de Europese Commissie verder een voorstel gelanceerd om ook alle andere bestaande beleggingsfondsen (die niet kaderen in de UCITS-Richtlijn) op één of andere wijze toch met een Europees geharmoniseerde wetgeving te omkaderen. Daarbij was het in het eerste voorstel zelfs niet zo duidelijk of er nu een "product" aanpak ging gevolgd worden, dan wel dat vooral de omkadering van de "beheerder van het product" zou uitgewerkt worden. De regelgeving richt zich voorts in eerste instantie tot **het marktsegment van de professionele cliënteel.**

Onder politieke druk om snel over instrumenten te beschikken die toelaten toekomstige financiële crisissen beter te beheersen was de Commissie toch wel zeer overhaast te werk gegaan. De eerste teksten werden gepubliceerd, zonder enige formele voorafgaande consultaties bij de diverse stakeholders uit te voeren. De tegenreacties zijn dan ook talrijk en bij tijden uitermate heftig geweest, wat tot een heel proces van amenderingen van de bestaande tekstvoorstellen geleid heeft. Het Zweeds voorzitterschap, gevolgd door het Spaans voorzitterschap, hebben beiden zeer intens gewerkt en de verbetering van de AIFM (Alternative Investment Fund Managers) hoog op hun prioriteitenlijst geplaatst. Intussen is er een nieuwe commissaris aangetreden, en heeft ook het Europees Parlement een nooit geziene activiteit ontplooid. Een record aantal amendementen (meer dan 1.600) werden op dit niveau verwerkt.

Op 17 mei 2010 is in de ECON-commissie de tekst goedgekeurd die als "compromis" onder impuls van rapporteur Gauzès tot stand kwam. Deze tekst is nog steeds sterk verschillend voor een aantal aspecten van de versie die door de opeenvolgende voorzitters aan de Raad is voorgesteld. Op 18 mei 2010 werd in dit orgaan aansluitend een politieke verklaring goedgekeurd met de uitdrukkelijke politieke wil intense onderhandelingen op te starten met de Europese Commissie en met het Europees Parlement (een zgn. trialoog). De tekst lijst daartoe trouwens een aantal uitgangspunten op.

De AIFM zal dus **Europese erkenning- en werkingsregels invoeren** voor entiteiten die zich bezighouden met het beheer en de administratie van alternatieve

beleggingsfondsen waaronder hedgefondsen en private equity, vastgoedfondsen, grondstoffenfondsen, infrastructuurfondsen en andere soorten institutionele fondsen. Ook alle nationaal gereglementeerde ICB's (die UCITS-alike zijn doch niet de erkenning volgens Europees paspoort aangevraagd hebben in het verleden) zouden volgens de laatste berichtgeving veel kans maken ook hieronder te vallen. Dit laatste aspect is wel omstreden, de industriebranches in meerdere landen hebben hier in samenspraak met de Europese federatie EFAMA met vele vraagtekens op gereageerd. Het brengt immers mee dat de **beheervennootschap in de toekomst voor een dubbele erkenningprocedure** staat nl. deze voor UCITS en deze voor AIFM, om zijn bestaande productenwaaier verder te kunnen aanbieden.

BEAMA onderstreept in haar reactie vooral de noodzaak tot een goede afstemming tussen de AIFM en de andere Richtlijnen die nu al de operationele activiteiten van de vermogensbeheerders bepalen (zoals UCITS, MiFID, de prospectusrichtlijn). Indien ook nationaal gereglementeerde producten binnen het bereik van de nieuwe regels vallen, dan vraagt BEAMA een bijzondere aandacht voor de in België verplicht beursgenoteerde fondsen (vastgoedbevaks, publieke privaks) en voor de "zelfbeheerde" fondsen. Hoewel de AIFM-Richtlijn bedoeld is voor professionele cliënten vragen meerdere industriebranches verdere verduidelijking over de invloed die AIFM zal hebben op de interpretatie en de toepassing van de UCITS-bepalingen voor retail cliënten.

UCITS en de rol van de depositaris

Binnen de UCITS-Richtlijn is een belangrijke rol weggelegd voor de depositaris. Deze instelling is immers o.m. **verantwoordelijk voor de bewaargeving en het toezicht van de activa** van de ICB. Het feit dat de activa niet bij de ICB zelf maar bij een derde instantie bewaard en gecontroleerd worden heeft de uitdrukkelijke bedoeling de beleggerbescherming te vergroten. Enkele individuele gebeurtenissen (faillissement, fraude) hebben recent aanleiding gegeven tot heel wat debat over de rol van de depositaris. Vanwege de Europese federatie EFAMA, hierin gesterkt door haar nationale industriebranches waaronder BEAMA, is steeds met aandrang gevraagd een goede constatering van de feiten op te maken, vooraleer al te haastig conclusies te trekken.

De Europese Commissie heeft over hetzelfde onderwerp ook een consultatiedocument vrijgegeven, waarop door heel wat stakeholders gereageerd is. Binnen CESR was al eerder gestart met een oefening in fact finding rond de omzetting in nationaal recht van UCITS III. Een eerste reactie steunend op deze bevindingen kwam vanwege CESR via een publiek antwoord op de vernoemde consultatie van de Commissie. Na veel aandringen uit allerlei kringen, waaronder ook EFAMA, is uiteindelijk toch ook het volledige rapport van CESR met zijn bevindingen per land bekend gegeven.

In grote lijnen bevat de visie die uit het antwoord van CESR naar voor komt inderdaad een sterke behoefte tot verdere Europese afspraken voor duidelijk afgebakende aspecten. Een volledige harmonisatie in regelgeving wordt echter niet nagestreefd. Ook de omkering van de bewijslast wordt niet als de beste oplossing aangeraden voor het marktsegment van de retail cliënteel. De afgebakende **aspecten waar CESR duidelijk verbetering wil zien** betreffen de due diligence van de beheervennootschap van de ICB t.a.v. de aanduiding van de depositaris, alsook meer transparantie en overzicht- en verificatietaken in hoofde van de depositaris wanneer hij voor bepaalde deeltaken verkiest te werken met derde partijen (subcustody en andere third parties, lokale CDS). Het is echter typisch voor UCITS dat de eerst aangeduide depositaris, ook de "enige depositaris "genoemd (the unique depositary function) zijn eindverantwoordelijkheid niet kan uithollen.

PRIPs

De initiatieven van de Europese Commissie rond betere regelgeving van PRIPs (Packaged Retail Investment Products) werden in een update document[1] nogmaals kernachtig samengevat. De regelgeving streeft heel concreet verdere verbetering na van:

- De precontractuele informatie die in de verkoopspunten of verkoopskanalen over retail investeringsproducten gegeven wordt aan de klant. De benchmark die de Europese Commissie hier vermeldt, is het improved key investor information document (het "KID") dat we reeds kennen vanuit de UCITS-regels.
- De omkadering in de verkoopspunten of verkoopskanalen van de verkoopswijze, de gedragsregels en de voorschriften ter beheersing van mogelijke tegengestelde belangen, voor retail investeringsproducten. De benchmark waarnaar de Europese Commissie hier verwijst, zijn de gedragsregels zoals we ze kennen uit de MiFID-regels. Specifiek deze aangaande de regeling van belangenconflicten, de testen van "appropriateness" en "suitability" en de relevant geachte disclosures van tarieven en kosten.

De verdere vooruitgang op Europees vlak zal wellicht niet zo vlot verlopen, wegens heel wat definitieproblemen. Wat valt er wel en wat niet onder het begrip "PRIPs"? Toch mag men de hoger geschetste Richtlijnen rond betere regelgeving voor de eindinvesteerder binnenkort ook al op grond van nationale regelgeving verwachten. Uit de parlementaire werkzaamheden ter hervorming van het financieel toezicht in België (Twin Peaks) valt op te maken dat de nieuwe CBFA in dit vlak over nieuwe competenties zou kunnen beschikken. Een meer horizontale benadering van het distributiegebeuren in bank-, beleggings- en verzekeringsproducten, steunend op de MiFID en PRIPs concepten, wordt ook door de huidige CBFA in toespraken of persartikels al regelmatig vermeld.

CESR report en feedback statement on Inducements

CESR publiceerde op 19 april 2010 het finale rapport: Inducements - Good and poor practices (CESR/10-295). In parallel maakte CESR een Feedback Statement bekend (CESR/10-296) waarbij CESR ingaat op de commentaren en aandachtspunten opgeworpen op het consultatiedocument (Inducements - Good and poor practices CESR/09-958 dd. 22 oktober 2009). BEAMA heeft aan deze consultatiefase deelgenomen en input geleverd voor de Belgische sector.

De CESR-einddocumenten steunen op de resultaten van de algemene bevraging aan beleggingsinstellingen over de feitelijke toepassing van de MiFID Inducement-regels in de EU-lidstaten en op de CESR-aanbeveling Inducements under MiFID van 2007 (CESR 07/228b).

Het finale CESR rapport neemt de vorm aan van een Level 3 aanbeveling voor toezichthouders en beleggingsinstellingen ter bevordering van een geharmoniseerde toepassing van de Inducements-regels in de EU. De tekst is opgesteld door de MiFID Investor Protection and Intermediaries Standing Committee binnen CESR o.l.v. de voorzitter van de CBFA, Dhr. Jean-Paul Servais. Op basis van een aantal aangemoedigde ("good practices") en ontmoedigde praktijken ("poor practices") reikt CESR de sector een benchmark aan waartegen ze haar beleid kan afmeten.

Tijdens de consultatiefase gaf de CBFA, in een informatievergadering met Febelfin op 25 november 2009, bijkomende toelichting en achtergrond bij het debat omtrent

[1] *Document EU-Commissie, genaamd "UPDATE ON COMMISSION WORK ON PACKAGED RETAIL INVESTMENT PRODUCTS, 16 DECEMBER 2009".*

Inducements waarbij de mogelijke impact van de Inducements-regels op bepaalde businessmodellen onder de aandacht werd gebracht. Er is binnen de overheden en toezichthouders van de EU-lidstaten een duidelijke evolutie merkbaar in de manier waarop tegen Inducements wordt aangekeken. Anders dan in het verleden bestaat er heden tussen de toezichthouders binnen CESR een zeer grote consensus over de voorgestelde aanpak.

Tevens wordt opgemerkt dat in de hervorming van het financiële toezicht in de EU, de opvolger van CESR, de ESMA, aanzienlijk meer bevoegdheden zal krijgen, o.a. het uitvaardigen van bindende adviezen en de monitoring van nationale toezichthouders.

Daarnaast is er druk om de Inducements-regels uit te breiden naar andere sectoren, bv. verzekeringsproducten. De acties van de EC inzake de packaged retail investment products (PRIPs) zijn erop gericht om een evenwaardige beleggerbescherming te garanderen voor economisch vergelijkbare producten, ongeacht hun wettelijk statuut. Ook in het collectieve beheer (UCITS IV) zouden de MiFID Inducements-regels van toepassing worden gemaakt. Consumentenorganisaties op hun beurt blijven pleiten voor nog meer transparantie inzake kosten.

Omzetting in Belgisch recht van de Europese Richtlijn 2007/36/EG over de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen

De CBFA organiseerde een consultatie over het voorontwerp van Wet betreffende de uitoefening van bepaalde aandeelhoudersrechten in genoteerde vennootschappen. Deze tekst beoogt de omzetting van de Europese Richtlijn 2007/36 in België. De Richtlijn heeft tot doel de grensoverschrijdende uitoefening van aandeelhoudersrechten te vergemakkelijken en wil de aandeelhouders aanzetten tot uitoefening van hun stemrecht wat bijdraagt tot de versterking van een goede corporate governance. De regels met betrekking tot de bijeenroeping en de werking van de algemene vergaderingen van genoteerde vennootschappen wijzigen in belangrijke mate (o.a. de oproepingswijze en -termijnen, recht van de aandeelhouders om nieuwe punten op de agenda te brengen en voorstellen tot besluit in te dienen, stemmen bij volmacht en per brief). Zo wordt ook de mogelijkheid voorzien om via elektronische communicatiemiddelen deel te nemen aan de algemene vergadering.

De commentaren van BEAMA op deze teksten moeten gezien worden vanuit het standpunt van de institutionele beleggers, zoals asset managers en ICB's, die het stemrecht wensen uit te oefenen verbonden aan aandelen die zij aanhouden in beursgenoteerde vennootschappen.

Zo heeft BEAMA zich voorstander getoond van een regeling in de Wet m.b.t. de regels inzake deelname aan de A.V. via elektronisch communicatiemiddel. Het is immers belangrijk dat uniforme en duidelijke regels van toepassing zijn voor alle vennootschappen in scope die ook rekening houden met de toegankelijkheid en kostenefficiëntie.

Wat de voorwaarden betreft om punten op de agenda te plaatsen en om voorstellen tot besluit in te dienen heeft BEAMA er de aandacht op gevestigd dat het opportuun is om rekening te houden met het criterium 'verspreidheid van het aandeelhouderschap', vandaar ondermeer het voorstel tot het verlagen van de minimumdrempel van 5% van het maatschappelijk kapitaal naar 3%, wat intussen in de teksten is opgenomen. Met betrekking tot de vaststelling van de registratieformaliteiten en –termijnen in de ontwerptekst heeft BEAMA gewezen op

de operationele vereisten van tussenpersonen, voornamelijk in de situatie van proxy voting. Wat het stemmen bij volmacht betreft en de modaliteiten inzake de volmachthouder, heeft BEAMA ervoor gepleit dat de tekst op dit punt beperkingen zou wegwerken en dat rekening zou gehouden worden met de situatie van de ICB als aandeelhouder. In de situatie van de ICB als aandeelhouder kan een cascade van volmachten noodzakelijk zijn opdat de uitoefening van de stemrechten, verbonden aan het aandeelhouderschap, kan gebeuren.

De resultaten van de publieke raadpleging zijn consulteerbaar op de website van de CBFA bekendgemaakt.

Intussen heeft de Ministerraad op 5 maart 2010, het voorontwerp van Wet betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen goedgekeurd.

De raad van bestuur van ICB's naar Belgisch recht en de onafhankelijke bestuurder(s)

De BEAMA-leden zijn ervan overtuigd dat maatregelen van 'deugdelijk bestuur' onmisbaar zijn om blijvend te kunnen rekenen op het vertrouwen van de beleggers/investeerders in ICB's. In samenwerking met haar leden streeft BEAMA er dan ook naar om concrete governance aanbevelingen voor asset managemers uit te werken. Het is in deze filosofie dat enkele sectoraanbevelingen naar voor geschoven worden die de governance-omkadering van de bestuursorganen van de ICB's naar Belgisch recht moet versterken. De focus ligt hierbij op de interne governance principes voor de goede werking van de raad van bestuur van de ICB.

In het streven naar autonomie van de beslissingsmacht van de raad van bestuur van de ICB, dit in het uitsluitend belang van de aandeelhouders/deelnemers, gaat bijzondere aandacht uit naar een evenwichtige en gediversifieerde samenstelling ervan. Hierbij is het niet de bedoeling om verder te gaan dan de wettelijke regels in zake de bevoegdheid van de bestuursorganen, maar eerder om een leidraad te bieden bij de concrete invulling van de regelgeving wat ook de bekendheid van de Belgische ICB's ten goede kan komen.

Om een doeltreffende en kwaliteitsvolle werking van de raad van bestuur van de ICB. te garanderen wordt complementariteit van de bestuurders nagestreefd wat deskundigheid, competenties en ervaring betreft, nodig om een collectieve verantwoordelijkheid van beslissingen te kunnen dragen. Het is in die zin dat bijzondere aandacht uitgaat naar het inbouwen van de nodige checks & balances ten aanzien van de uitvoerende en niet-uitvoerende/niet onafhankelijke bestuurders in de raad van bestuur van de ICB, waarbij de aanwezigheid van een onafhankelijke bestuurder een toegevoegde waarde kan zijn. Zo wordt ingegaan op aspecten zoals het aantal onafhankelijke bestuurders, de bestuurdersvergoeding, mogelijke criteria van onafhankelijkheid en praktische modaliteiten.

De sectoraanbevelingen bieden een denkkader voor de samenstelling, de organisatie en het optimaliseren van de werking van de raad van bestuur, uiteraard rekening houdend met het proportionaliteitsbeginsel en met de 'pas toe of leg uit benadering'.

Methodologie Duurzaam en Maatschappelijk Verantwoord Investeren (DMVI)

BEAMA is sinds 2001 actief in de opvolging en kwaliteitscontrole van ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren. De methodologie wordt op regelmatige basis verfijnd en aangepast in overeenstemming met de veranderende interpretatie van duurzaamheid en maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Zo werden de principes rond ethisch beleggen van 2001 naar aanleiding van de evolutie in de concepten en van de markt begin 2005 herwerkt tot de BEAMA methodologie voor ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (DMVI).

In februari 2010 werd een grondige herwerking van de DMVI-methodologie door de Algemene Vergadering goedgekeurd. Als principe staat voorop dat ICB's (compartimenten) die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren in hun beleggingsbeleid op een structurele en systematische wijze rekening houden met de drie dimensies van milieu, maatschappij en governance, bovenop de gebruikelijke financiële criteria.

Met de vernieuwde tekst wordt tegemoetgekomen aan:

- het opnemen van nieuwe beleggingsinstrumenten in DMVI-ICB's,
- de vraag naar hogere transparantie,
- de alignering met de aanpak in andere landen,
- de vraag naar een herkenbaar kwaliteitslabel voor DMVI-ICB's.

De uitwerking van het DMVI-beleggingsbeleid kan gebeuren aan de hand van meerdere strategieën: best-in-class methode, thematische invalshoek, normatieve screening, uitsluiting om ethische redenen, engagement van aandeelhouders.

BEAMA heeft strikte voorwaarden gedefinieerd voor het verkrijgen van het DMVI-label:

- Het DMVI-karakter van de ICB komt duidelijk naar voor in de beschrijving van het beleggingsbeleid in het prospectus.
- De drie dimensies van DMVI (milieu, maatschappij en governance) worden steeds allemaal in rekening gebracht bij de samenstelling van de DMVI-portefeuille.
- De DMVI-portefeuille is normatief gescreend op de principes van het UN Global Compact. Bijkomend gebeurt er een screening op basis van minstens één van de hoger vermelde strategieën.
- De portefeuille van een DMVI-ICB bevat minstens 90% gescreende beleggingsinstrumenten.
- De screening gebeurt op onafhankelijke en gespecialiseerde manier.
- Er wordt een transparantiedocument voorzien, equivalent met de Eurosif Transparency Guidelines.
- Er is een regelmatige rapportering en controle op de naleving van deze voorwaarden.

Onder screening van de beleggingsinstrumenten wordt verstaan: de controle van beleggingsinstrumenten op hun overeenstemming met en toelaatbaarheid volgens de door de ICB gevolgde DMVI-strategieën. Bij de screening van beleggingsinstrumenten dient te worden doorgekeken naar de uiteindelijke onderliggende screenbare instrumenten: aandelen, bedrijfsobligaties, termijnrekeningen en liquiditeiten, overheidsobligaties, deelbewijzen van DMVI-ICB's, afgeleide producten, deelbewijzen van ICB's, geldmarktproducten, Asset-Backed Securities, Notes en dit voor zover uitgegeven of aangehouden door gescreende (onderliggende) instellingen.

De controle op de naleving door de ICB van het DMVI-beleggingsbeleid en de processen heeft een openbaar karakter. Er moet sprake zijn van een duidelijke en

regelmatige rapportering en verantwoording door de ICB zelf en een regelmatige verificatie door een onafhankelijke derde.

De onafhankelijke derde kan een revisor, een competente onafhankelijke onderzoeksinstelling of adviesraad zijn. De erkenning van de onafhankelijke derde gebeurt door BEAMA (tenzij revisor). Bij deze erkenning zal onder meer rekening worden gehouden met volgende elementen: onafhankelijkheid, diversificatie en competentie op het vlak van DMVI.

De ICB dient jaarlijks, voor elk compartiment dat zij een BEAMA DMVI-label wil laten toekennen, bij BEAMA een door een onafhankelijke derde ondertekend attest in. In april 2010 is het gestart met de opvraging van de dossiers bij zowel Belgische als buitenlandse ICB's verdeeld in België, beheerd door leden of niet-leden van BEAMA.

Alle DMVI-ICB's die op de BEAMA-lijst worden gepubliceerd, dienen binnen een bepaalde periode na de goedkeuring van de methodologie of ten laatste bij het begin van hun nieuwe boekjaar, aan de methodologie te beantwoorden.

BEAMA publiceert op haar website de BEAMA DMVI-methodologie, de lijst van DMVI-ICB's en bijkomende informatie over deze ICB's, alsook cijfers over DMVI-ICB's op de Belgische ICB-markt.

Politieke debatten in België pleiten ook voor verdere inspanningen m.b.t. maatschappelijk verantwoord investeren. BEAMA heeft kritiek op het feit dat n.a.v. het recent voorontwerp van Wet voor een minimale wettelijke norm eenzijdig de negatieve benadering van uitsluiting aan bod komt. BEAMA legt eerder de nadruk op positieve invulling gekoppeld aan transparantie en onafhankelijke controle.

Financiële vaardigheid

BEAMA zet in 2010 het project "Financiële geletterdheid" verder dat tot doel heeft de kennis en vaardigheden van de particuliere klant te verbeteren m.b.t. ICB's. Het project van BEAMA behelst 3 invalshoeken:

- de ICB als beleggingsproduct,
- de financiële markten en portefeuillebeheer,
- de individuele belegger.

Onafhankelijk van de voortgang van meer overkoepelende projecten door de Overheden of andere initiatiefnemers, richt BEAMA zich op de ontwikkeling van een afzonderlijke omgeving binnen de eigen vernieuwde website, toegespitst op ICB's. In een later stadium wordt de mogelijkheid voorzien om ICT-matig op andere platformen in te pluggen. Er is gekozen voor de wikistructuur en multilevelbenadering: een eerste laag met zeer toegankelijke basisinformatie; een tweede laag met meer technisch-gevorderde tekst. Vele onderwerpen lenen zich tot Vraag en Antwoordstijl. Het veelvuldig linken zowel intern binnen de BEAMA-site, alsook naar externe bronnen wordt ingebouwd.

Vernieuwde website BEAMA

Sinds begin mei 2010 is de vernieuwde website van BEAMA, www.beama.be, operationeel. Naast een gemoderniseerde "look & feel" werden de webpagina's overzichtelijker ingedeeld en het concrete aanbod aan informatie uitgebreid.

De website biedt een actieve ondersteuning aan bijzondere projecten van de Vereniging:

- De ICB-wijzer: een databank van de in België gecommercialiseerde ICB's, met opzoekmogelijkheid op basis van geavanceerde zoekcriteria.
- De presentatie van de meest recente netto inventariswaarden (NIW) van ICB's en compartimenten van ICB's naar Belgisch en buitenlands recht die openbaar in België worden verdeeld. Dit document wordt dagelijks opgemaakt op basis van gegevens die door de ICB's of de aangeduide beheervennootschappen ter beschikking zijn gesteld.

  Met dit document voldoen de opgenomen ICB's aan de wettelijke verplichting tot publicatie van NIW van in België openbaar verdeelde ICB's (K.B. van 4 maart 2005, art. 101, 121, 131). De bepalingen inzake de vorm van de publicatie via internet kwamen tot stand na overleg met de toezichthoudende overheid, de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA).

  Einde mei 2010 publiceren 34 instellingen de NIW van hun ICB's op de website. Daarmee is ruim 95% van het in België verdeelde nettoactief aan ICB's vertegenwoordigd.
- De methodologie en lijst van DMVI-ICB's en bijkomende informatie over deze ICB's, alsook cijfers over DMVI-ICB's op de Belgische ICB-markt.
- Het nog in ontwikkeling zijnde project van BEAMA m.b.t. financiële vaardigheid.

Cyclus van 3 studienamiddagen: Heden en toekomst van de ICB's

De Europese Vereniging voor Bank- en Financieel Recht (EVBFR-Belgium), BEAMA en KBC Asset Management hebben het programma voor een cyclus van drie studiemiddagen uitgewerkt over de evolutie van de ICB-wetgeving. De studienamiddagen vinden plaats op 27 mei, 16 september en 25 november.

Deze cyclus beoogt om de kennis van deze complexe materie op te frissen alsook om de aangekondigde evoluties kritisch te benaderen. Zowel de dagelijkse praktijk als grondige juridische analyses zullen worden besproken door academici en specialisten op operationeel en juridisch vlak.

Volgende hoofdthema's worden behandeld:

- reglementair landschap en organisatie,
- niet-gestructureerde ICB's,
- nieuwe evoluties in de ICB-sector op Europees en nationaal vlak.

Positie van asset management in het pensioendebat

In het vlak van collectief portfoliobeheer worden de plannen van de Overheid rond de pensioenhervorming aandachtig gevolgd. BEAMA is van mening dat het Belgische driepijlersysteem een evenwichtig en complementair geheel vormt om de uitdaging van de toenemende vergrijzing aan te pakken. Wat de pensioenspaarfondsen betreft die tot de derde pijler behoren, stellen we vast dat deze in toenemende mate de jongere bevolking aanspreken. Met 1,333 miljoen spaarders in het stelsel is het zeker geslaagd in de democratisering van deze vorm van opbouw van een aanvullend pensioen.

Wenselijk voor het aanmoedigen van het lange termijn sparen is vooral fiscale stabiliteit en coherentie. BEAMA is dan ook geen voorstander van drastische

hervormingen en pleit ervoor dat inspanningen om het stelsel te verbeteren zich zouden richten op het verder administratief vereenvoudigen en stroomlijnen van de derde pijler. Suggesties zijn hier o.m. enkele remediërende voorstellen omtrent de anticipatieve heffing (fictieve oprentingsfactor verlagen; het uitsmeren van deze overheidsheffing over enkele jaren i.p.v. op één beursmoment); het invoeren van een pensioencheque.

BEAMA is actief binnen de specifieke werkgroep van de Nationale Pensioenconferentie (NPC) rond het thema van de derde pijler pensioenen. Febelfin en BEAMA zijn in de voorbereidingsfase ervan aangesproken door het VBO waarbij de aandacht van de financiële sector gevraagd werd voor o.m. de promotie van de derde pijler. Febelfin en BEAMA vertrekken steeds van volgend globaal uitgangspunt, nl. dat het pensioensparen of de derde pijler een element moet blijven dat niet los te koppelen valt van het gehele pensioenbeleid.

Het pensioenbeleid dient blijvend gebaseerd op 3 pijlers die complementair zijn:

- 1ste pijler: solidariteit van de maatschappij,
- 2de pijler: rechtstreekse link met de professionele activiteit,
- 3de pijler: individuele demarche in kader van voorbereiding pensioen.

In een ruimer kader heeft BEAMA oog voor de ideeën en voorstellen die gelanceerd worden door andere belangengroeperingen. Zo sluit Febelfin / BEAMA zich algemeen aan bij de voorstellen van het VBO om de aanvullende pensioenen 3de pijler te promoten. Het biedt de mogelijkheid aan de zelfstandige om zijn forfaitaire wettelijk minimumpensioen aan te vullen, en aan de werknemers in het algemeen, om voldoende lang te sparen en zo bij de pensionering het pensioen van de eerste en eventueel van de tweede pijler aan te vullen.

De bijdrage van BEAMA aan de NPC situeert zich in de opbouw van een argumentarium voor de 3de pijler pensioenspaarfondsen. Aldus heeft BEAMA in augustus 2009 haar studie m.b.t. “De sterke proposities van 2de en 3de pijlers als noodzakelijke reserves in het pensioenlandschap” aan het Kabinet Pensioenen overgemaakt.

Op 25 maart 2010 verscheen het groenboek over de pensioenen “Een toekomst voor onze Pensioenen”. Het groenboek beschrijft de situatie en stelt een hele reeks vragen over het pensioenstelsel en de houdbaarheid ervan.

Steunend op de voorbereidingsfase, wil Febelfin en BEAMA zich ook na publicatie van het Groenboek via persmededelingen of reacties bij kabinetten blijven opwerpen als een stem voor de promotie van de derde pijler. Waar er gelegenheid is zal BEAMA ook verbetering van het stelsel suggereren.

In het sociaal overleg van 2010 zal de klemtoon vooral liggen op de verdere uitdieping van de tweede pijler via aanvullende maatregelen. Febelfin en BEAMA willen ervoor ijveren dat ook de derde pijler integraal tot het pensioenbeleid blijft behoren. In dat opzicht dienen de aanvullende plannen t.o.v. de tweede pijler dus hun eigen merites te hebben, en niet vooral het karakter van “vervanging of afwending” van de derde pijler te hebben.

BEAMA is eveneens actief m.b.t. regelgevend kader rond de pensioenmarkt van de tweede pijler en ijvert voor de bevordering van een professionele (bedrijfs)-pensioenfondsen-markt.

Op Belgisch vlak onderzoekt Febelfin / BEAMA welke mogelijke opportuniteiten bestaan en welke initiatieven kunnen opgezet worden om België te promoten om pan-Europese pensioenfondsen aan te trekken. Eén van de denkpistes is om de OFP en de Institutionele Bevek onder de aandacht te brengen als troef om internationaal pensioenfondsen aan te trekken in België.

Op Europees vlak ondersteunt en bepleit BEAMA mogelijkheden om de Europese regelgeving (de IORP-Richtlijn) open te trekken van de loutere verzekeringsproducten / verzekeringsondernemingen naar de ruimere financiële wereld. Vooral via promotie van bijvoorbeeld een pan-Europees pensioenproduct waarbij de (fiduciary rol, asset management rol) manager niet enkel een verzekeringsonderneming kan zijn.

Verbod op de financiering van antipersoonsmijnen en submunitie

De Wet van 20 maart 2007 (en aanvullingen) inzake het verbod op de financiering van de productie, het gebruik en het bezit van anti-persoonsmijnen, submunitie, verarmd uranium (en brandbommen met witte fosfor) (Wet Mahoux) voorziet in de publicatie van een uitvoerings-K.B. die een lijst van ondernemingen en ICB's zal bevatten die als gevolg van het verbod niet langer mogen worden gefinancierd. Dit financieringsverbod is ook van toepassing op de verrichtingen in België van alle Belgische en buitenlandse ICB's en vermogensbeheerders.

In afwachting van de officiële door de overheid opgestelde lijst faciliteert BEAMA voor deelnemende leden het afsluiten van een contract met het Zweedse onderzoeksbureau Ethix SRI Advisors, die de screening doet van bedrijven waarin niet geïnvesteerd mag worden (zwarte lijst) om de Wet operationeel te kunnen toepassen.

BEAMA onderzoekt de mogelijkheden om de modaliteiten van het contract te heronderhandelen waarbij BEAMA als vereniging het contract zou sluiten voor alle leden (nl. alle gewone leden, alsook de aangesloten leden die dit wensen).

Vastgoedbevaks

In het najaar 2008 zijn de werkzaamheden en de consultatie van de beroepsvereniging door de CBFA en het kabinet Financiën terug opgenomen. Bedoeling is een nieuw uitvoerings-K.B. te treffen dat aansluit bij de Wet van 20 juli 2004, ter vervanging van het oude K.B. dat nog teruggreep naar de Wet van 1990.

In de zomer van 2009 werd de derde integrale tekstversie besproken. Deze omvat niet alleen een update van het uitvoerings-K.B. maar integreert ook – op uitdrukkelijk verzoek van de sector – het boekhoud-K.B. Dit laatste werd weliswaar nog recenter aangepast bij gelegenheid van de introductie van de IFRS-normen, toch drongen zich hier ook verdere aanpassingen op. In het najaar van 2009 volgden terug meerdere en lange besprekingen die resulteerden in een vijfde integrale tekstversie. Uiteindelijk werd een finale ontwerpversie van het K.B. in februari 2010 beschikbaar gesteld via een "publieke consultatieronde", die georganiseerd werd door het Ministerie van Financiën (Algemene Administratie van Thesaurie).

In deze publieke consultatieronde bemerkte de werkgroep BEAMA dat nog nieuwe tekstpassages toegevoegd waren die opnieuw onze aandacht vroegen. Er is dus nogmaals een officiële reactie vanwege BEAMA ingediend bij CBFA en het kabinet Financiën, met betrekking tot de nieuwe passages die nog operationele of conceptuele problemen stelden. Een ultiem onderhoud bij de CBFA bracht hierover verder uitsluitsel. Bij de redactie van dit jaarverslag is het uitvoerings-K.B. definitief

goedgekeurd door de CBFA en overgemaakt aan het kabinet Financiën, met het oog op de verdere stappen tot publicatie in het Belgisch Staatsblad.

Zelfstandige particuliere vermogensbeheerders

De verstrakking in de regelgeving in de nasleep van de financiële crisis maakt de financiële sector bezorgd. De zelfstandige particuliere vermogensbeheerders die de erkenning bij de CBFA aangevraagd hebben vinden dat nu nog meer dan vroeger aandacht nodig is voor een level playing field in het distributiegebeuren van financiële producten. Tussenpersonen uit andere branches kunnen nu te gemakkelijk ook financiële producten plaatsen, zonder aan dezelfde reglementering onderworpen te zijn.

In de besprekingen rond het Twin Peaks model wordt gelukkig ook algemeen vermeld dat de CBFA t.a.v. de erkenning van tussenpersonen nieuwe bevoegdheden zou bekomen. Verrassend genoeg hebben zelfs een groep van financiële planners onlangs in de pers gepleit voor een vorm van erkenning via een reglementair statuut. Een andere mogelijkheid die in onze buurlanden al eens wordt toegepast is te streven naar een professionalisering van het aanbod van financiële tussenpersonen door de tussenweg te bewandelen van een certificering van de opleiding gekoppeld aan bepaalde bekwaamheidsvereisten in hoofde van de tussenpersoon. Blijkbaar is er dus ook aan de kant van de regelgever terug meer belangstelling voor deze problematiek.

Dergelijke thema's, maar ook technische aspecten die in andere werkgroepen binnen Febelfin / BEAMA aandacht krijgen, zullen binnen de werkgroep Private Asset Management een tweede keer aan bod komen. Deze groep van zelfstandige vermogensbeheerders wensen vanuit hun focus een inbreng te doen m.b.t. proportionaliteit, bepaalde impact enz. in functie van hun specifieke businessmodel.

BESPREKINGEN MET ANDERE BEROEPSVERENIGINGEN

Op Belgisch vlak

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

Europese samenwerking

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

De grote werkstromen van vorig jaar hebben ook dit jaar nog veel aandacht opgeëist. Wat UCITS IV betreft, zijn er vele publieke consultaties geweest om de level 2 teksten voor te bereiden. De finale politieke goedkeuring is daar echter gevallen in april 2010. Nu wordt er nog een legistieke en taalkundige afwerking van deze teksten ondernomen, waarna ze officieel begin juli 2010 zullen gepubliceerd worden.

Wat AIFM betreft, heeft EFAMA zijn lobby-inspanningen tijdens het Zweeds en nadien het Spaans voorzitterschap intens aangehouden, en tegelijk ook de parallelle besprekingen gevoerd met EU-parlementsleden en hun medewerkers. Dit heeft een buitengewone inspanning gevraagd wegens het grote verschil in teksten tussen beide sporen, alsook het buitensporig grote aantal amendementen. Gelukkig is er in de maand mei toch een politieke wil gevonden, om een trialoog op te starten teneinde op basis van een tekst van de Raad enerzijds en de goedgekeurde tekst van de commissies (ECON en JURI) van het Europees Parlement anderzijds tot een

compromis van tekst te komen voor goedkeuring in het voltallige Europees Parlement in eerste lezing in juli 2010.

Na lang aandringen vanuit de asset management industrie, is er dan toch een fact finding report van CESR verschenen over de omzetting van de UCITS III-bepalingen in nationaal recht, vooral rond de verantwoordelijkheid van de bewaarnemer. De positiebepaling rond de teksten van AIFM en van UCITS IV over de aspecten van de bewaarnemer kon daardoor met deze kennis van zaken aangepakt worden. De besprekingen tussen asset managers enerzijds en vertegenwoordigers van bewaarnemers, global custodians en ook trustees, zijn niet steeds gemakkelijk verlopen. Meer verduidelijking rond de rol van de bewaarnemer, om vervolgens zijn taken en nadien de bijhorende verantwoordelijkheid te omschrijven leek voor beide partijen een objectieve vertrekbasis. CESR heeft van zijn kant ook publiek geantwoord op een aantal vragen van de Europese Commissie en daaruit blijkt dat de toezichthouders binnen CESR aansturen op een verdere verduidelijking van de rol van subcustody.

Een andere activiteit die veel inzet van EFAMA gevraagd heeft, was het bekomen van een gezamenlijke visie op de classificatie en de definitie van Money Market Funds. Ook hier heeft CESR samen met de ECB een consultatieronde gelanceerd. EFAMA heeft op dat ogenblik dank zij zijn tijdige voorbereiding voldoende gewicht in de schaal kunnen leggen. Belangrijk om te vermelden zijn ook de voorbereidingen van een beschrijvend document omtrent de risk management functie voor (beheervennootschappen van) ICB's. Dit zal later op het jaar mogelijk als een guideline of industry standard gepubliceerd worden.

Meer nog op de toekomstige uitbouw van de asset management industrie gericht, is onder impuls van de voorzitter van EFAMA, dhr. J.-B. de Franssu, een denktank aan het werk gezet die een zeer interessant rapport uitgebracht heeft in maart 2010, getiteld "Pensions and Distribution - A call for action from the asset management industry. Revisiting the landscape of European long-term savings". Bij publicatie ervan werd er door de pers veel aandacht aan geschonken en ook vele asset managers hebben de lezing ervan aan collega's aanbevolen. De erin uitgezette bakens voor een meer toekomstgerichte en duurzame ontwikkeling van onze industrietak zullen dienen als kader en richtlijn voor verdere werkzaamheden en prioriteiten van EFAMA.

Fund Governance en EFAMA

De financiële crisis heeft EFAMA ertoe aangezet na te gaan hoe de corporate governance zelfregulerende maatregelen, zoals bepaald in de EFAMA Code of Conduct, nog verbeterd zouden kunnen worden om het beleggersvertrouwen te herstellen.

In die context heeft de werkgroep Fund Governance een inventaris opgemaakt van de stand van zaken van corporate governance en fund governance in de verschillende EU-lidstaten, dit op basis van de respons op de enquête ter zake.

Hierbij een beknopt overzicht van behandelde onderwerpen:

Fund governance thema's

- de beoordeling van de huidige werking van de governance voor collectieve beleggingsinstellingen van het contractuele en het vennootschapstype,
- de uitwerking van gemeenschappelijke principes in het licht van IOSCO rapporten over governance van instellingen voor collectieve belegging,
- bepalen van richtsnoeren voor beheervennootschappen,

- verdere actiepunten bepalen met betrekking tot de vergoeding van fondsbeheerders (uitwerken van best practices).

Corporate Governance thema's

- de rol nagaan van fondsbeheerders in het beïnvloeden van goed bestuur van bedrijven,
- uitwerken van richtsnoeren voor aandeelhoudersactivisme en het bestrijden van korte termijn visie,
- de beoordeling van huidige praktijken met betrekking tot stempolitiek en informatie ten aanzien van aandeelhouders (mogelijke consensus over sectornormen?).

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 perscommuniqués zijn gebaseerd op de "Quick Statistics" die toelaten de algemene evolutie van de sector accuraat en snel te schetsen.

Op 16 september 2009 maakte BEAMA met een persconferentie haar gedragscode voor de Belgische asset management sector en activiteiten bekend. Tijdens deze persconferentie werden tevens de argumenten van BEAMA ter verdediging van de derde pijler pensioensparen in de schijnwerper gezet. BEAMA benadrukt het belang van de pensioenspaarfondsen die een noodzakelijke en optimale beleggingsaanpak vormen in het kader van de lange termijn-beleggingshorizon van de individuele spaarder/belegger in het vooruitzicht van de pensionering. De derde pijler pensioenspaarproducten behouden het vertrouwen van de belegger, zoals de positieve netto intekeningen duidelijk aantonen. Ook bij de jongere generaties kennen de pensioenspaarfondsen succes en de democratisering zet zich volop verder.

De persconferentie van 12 maart 2010 belichtte de vernieuwde methodologie van BEAMA rond duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (DMVI).

Beide persconferenties besteedden veel aandacht aan Facts & Figures m.b.t. de ICB-sector:

- Belgische markt en Europese context,
- pensioenspaarfondsen,
- duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren.

In 2009 en de eerste helft van 2010 verschenen meerdere artikels en opiniestukken over de evoluties in het wereldwijde financiële systeem en de impact ervan op de asset management- en ICB-sector.

Diverse vragen van journalisten werden beantwoord, meer in het bijzonder over het rendement van de individuele belegger in de pensioenspaarfondsen. Een update op kwartaalbasis van de verschillende returncijfers van de pensioenspaarfondsen werd in de persberichten verstrekt. BEAMA verleende eveneens haar medewerking aan perscommuniqués van Febelfin en 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

30/04/2009 Voorstel voor een Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen en tot wijziging van Richtlijnen 2004/39/EG en 2009/...EG (COM2009)207 def[2]

13/07/2009 Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (herschikking)[3]

CESR Guidelines, Reports, Feedback statements

19/04/2010 CESR/10-293 – CESR/10-294 Understanding the definition of advice under MiFID (Q&A – Feedback statement)

CESR/10-295 – CESR/10-296 Inducements: good and poor practices (Report – Feedback statement)

CESR/09-990 – Feedback statement – CESR's technical advice on the level 2 measures related to the UCITS management company passport

CESR/09-995 – Feedback statement – CESR's technical advice on the format and content of Key Information Document disclosures for UCITS

CESR/09-1226 – Feedback statement – CESR's technical advice on the level 2 measures related to mergers of UCITS, master-feeder structures and cross-border notification of UCITS

19/05/2010 CESR/10-049 – CESR's Guidelines on a common definition of European money market funds

BELGISCH NIVEAU

Wetten en K.B.'s

25/09/2009 K.B. van 20/09/2009 tot vaststelling van de inwerkingtreding van de artikelen 100 tot 102 van de Wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles (Dit was een nodige stap in de herziening van het uitvoerings-K.B.

[2] *Zie pagina 11 voor de huidige stand van zaken over AIFM*
[3] *Zie pagina 10-11 voor meer informatie over de level 2 Richtlijnen*

voor de vastgoedbevaks)

01/10/2009 K.B. van 27/09/2009 tot uitvoering van artikel 338bis, § 2, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992

K.B. van 27/09/2009 betreffende de inwerkingtreding van artikel 338bis, § 2, eerste tot derde lid, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992

Beide K.B.'s passen formeel de reglementering ter omzetting van de Europese Spaarrichtlijn aan, zodat België vanaf 1 januari 2010 de overstap kan maken van de woonstaatheffing naar het systeem van automatische gegevensuitwisseling

17/12/2009 (2e editie) Publicatie van 5 K.B.'s rond de nieuwe BTW-reglementering vanaf 1 januari 2010

26/01/2010 Wet van 18/01/2010 tot wijziging van de Wet van 11 januari 1993 tot voorkoming van het gebruik van het financiële stelsel voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, en het Wetboek van vennootschappen

12/03/2010 Ci.R.9.Div./602.285 (AOIF Nr.25/2010): Publicatie van de administratieve circulaire betreffende de uitwisseling van informatie overeenkomstig de spaarrichtlijn

24/03/2010 K.B. van 16/03/2010 tot goedkeuring van het Reglement CBFA betreffende de voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme

25/03/2010 Wetsontwerp tot wijziging van de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de Wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België, en houdende diverse bepalingen (DOC 52 2408/010 – Tekst aangenomen in plenaire vergadering en overgezonden aan de Senaat)

13/04/2010 K.B. van 23/02/2010 tot wijziging wat de regels voor de opslag van de gereglementeerde informatie betreft, van het K.B. van 14/11/2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en van het K.B. van 21/08/2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten (CBFA aanduiding als 'Officially Appointed Mechanism' – OAM)

23/04/2010 Wet van 06/04/2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen en de autonome overheidsbedrijven en tot wijziging van de regeling inzake het beroepsverbod in de bank- en financiële sector

Reglementen, circulaires en mededelingen

01/07/2009	Mededeling CBFA_2009_27 over de verhoogde waakzaamheid in het kader van de bestrijding van witwassen van geld en financiering van terrorisme, ten aanzien van Iran, Oezbekistan, Turkmenistan en Azerbeidzjan
11/09/2009	Mededeling CBFA_2009_28 over de enkelvoudige jaarrekening van de kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen en de beheervennootschappen van Instellingen voor collectieve belegging
22/09/2009	Verlenging maatregelen in zake short selling
18/11/2009	Mededeling CBFA_2009_30 Verrichten van diensten op grensoverschrijdende basis
18/11/2009	Circulaire CBFA_2009_32 Circulaire gericht aan de financiële instellingen met betrekking op de verwervingen, vergrotingen, de verkleiningen of vervreemdingen van gekwalificeerde deelnemingen in hun kapitaal
26/11/2009	Circulaire CBFA_2009_34 Aanbeveling inzake behoorlijk beloningsbeleid van financiële instellingen
06/04/2010	Circulaire CBFA_2010_09 Circulaire over de waakzaamheidsplicht ten aanzien van het cliënteel, voorkoming van het gebruik van het financiële stelsel voor witwassen van geld en terrorismefinanciering, en voorkoming van de financiering van de proliferatie van massavernietigingswapens
14/04/2010	Circulaire CBFA_2010_10 Prudentiële rapportering door de beleggingsondernemingen en de vennootschappen voor vermogensbeheer

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 in België voor Belgische en buitenlandse klanten in 2009 met 16% daalden ten opzichte van 2008.

Belgische financiële groepen en hun vermogensbeheerafdelingen kenden integratiebewegingen binnen de internationale financiële markten die een impact hebben op de Belgische cijfers van de activa in vermogensbeheer.

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 20%.

Het collectief beheer voor institutionele klanten (dit zijn onder meer ICB's, pensioenfondsen, TAK23-verzekeringsproducten) daalde met 15% en het vermogen in beleggingsadvies nam af met 5%.

Tabel 1 – Totale activa in asset management in miljard EUR

	2008	2009
discretionair beheer	168,99	135,10
collectief beheer	257,02	218,05
beleggingsadvies	41,90	39,69
TOTAAL	**467,91**	**392,84**

Bron: BEAMA

V. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2009

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 aantal "vennootschappen voor belegging in schuldvorderingen", de VBS, op. 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 2009 waren er 162 ICB's naar Belgisch recht ingeschreven op de lijst van de CBFA; dit zijn er 5 minder dan per einde 2008. De openbare VBS worden pro memorie vermeld. Wettelijk worden zij ook als collectieve beleggingsinstellingen beschouwd. Hun aantal bedroeg 5 per einde 2009.

Beleggingsvennootschappen

Het totaal aantal beveks daalde in de loop van 2009 met 4. Het aantal compartimenten nam wel lichtjes toe. Zo waren er, op 31 december 2009, 1.949 portefeuilles actief, tegenover 1.916 per einde 2008 (+1,7%). Het totaal aantal beveks bedroeg 95 per einde 2009.

Het aantal vastgoedbevaks bleef ongewijzigd op 15.

Op 31 december 2009 was er 1 publieke privak actief op de Belgische markt. Eén instelling werd in de loop van 2009 geschrapt van de lijst van de CBFA in de rubriek instellingen voor collectieve belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven, wegens ontbinding van de vennootschap.

Van de 111 beleggingsvennootschappen voldeden er 46 aan de voorwaarden van Europese Richtlijn 85/611/EEG, dit wil zeggen dat zij beschikken over het Europees paspoort.

Gemeenschappelijke beleggingsfondsen (GBF)

Per einde 2009 bedroeg het totaal aantal beleggingsfondsen 51; dit is even veel als per einde 2008.

Het aantal pensioenspaarfondsen bleef in de loop van 2009 ongewijzigd.

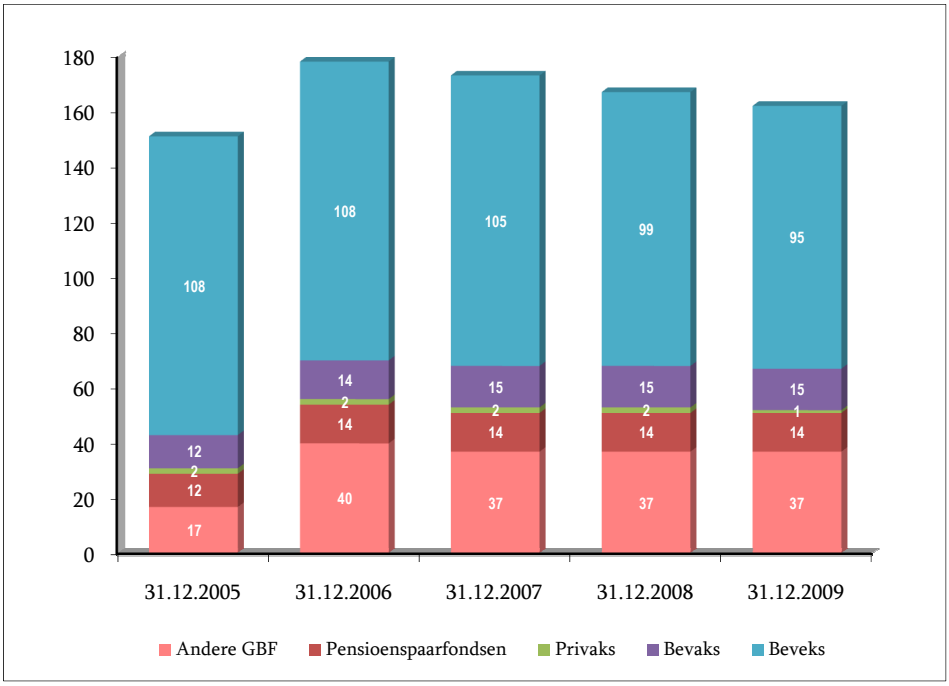
Van de 51 beleggingsfondsen voldeden er 2 aan de voorwaarden van Europese Richtlijn 85/611/EEG, dit wil zeggen dat zij beschikken over het Europees paspoort.

Tabel 2 – Aantal ICB's naar Belgisch recht

	2005	2006	2007	2008	2009
Beleggingsvennootschappen	122	124	122	116	111
beveks	108	108	105	99	95
bevaks	12	14	15	15	15
privaks	2	2	2	2	1
Beleggingsfondsen	29	54	51	51	51
pensioenspaarfondsen	12	14	14	14	14
andere	17	40	37	37	37
TOTAAL	**151**	**178**	**173**	**167**	**162**
p.m. VBS	*7*	*7*	*6*	*5*	*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 2009 met 5,38 miljard EUR toe en bedroeg op het einde van dat jaar 96,92 miljard EUR (+5,9%). Van dit totaal werd 3,68 miljard EUR in het buitenland verdeeld (3,8%).

ICB's met Europees paspoort waren goed voor 36,16 miljard EUR, d.i. 37,3% van het totaal vermogen van de Belgische ICB's.

De nettoterugbetalingen in de ICB's naar Belgisch recht bedroegen 2,70 miljard EUR in 2009, tegenover 8,50 miljard EUR in 2008 en een netto-inbreng van 0,14 miljard EUR in 2007.

De stijging in 2009 was onder meer terug te vinden bij de beleggingsvennootschappen: de uitstaande nettoactiva van de beveks namen toe met 4,0% en de vastgoedbevaks kenden een toename van hun vermogen met 21,2%. De kapitalisatie van de privaks bleef nagenoeg gelijk.

Bij de beleggingsvennootschappen bedroegen de nettoterugbetalingen globaal 2,14 miljard EUR; de nettoactiva stegen met 3,69 miljard EUR (+4,9%).

Het totaal van de nettoactiva van de beleggingsfondsen kende eveneens een toename: 1,69 miljard EUR (+10,5%).

In 2009 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen 0,88 miljard EUR. Dit is ongeveer hetzelfde bedrag als in 2008 en in 2007. De inschrijvingen bedroegen in 2009 0,47 miljard EUR meer dan de terugbetalingen. De terugbetalingen lagen in 2009 en 2008 beduidend lager dan tijdens de voorgaande jaren. Hun vermogen steeg met 2,14 miljard EUR (+23,8%) in 2009. In totaal beheerden de 14 pensioenspaarfondsen op 31 december 2009 nettoactiva voor een bedrag van 11,12 miljard EUR. Per einde 2008 was dit 8,98 miljard EUR en 2 jaar geleden 11,78 miljard EUR.

De andere beleggingsfondsen kenden in 2009 met 1,03 miljard EUR aan nettoterugbetalingen een achteruitgang van hun nettoactiva van 0,45 miljard EUR (-6,3%).

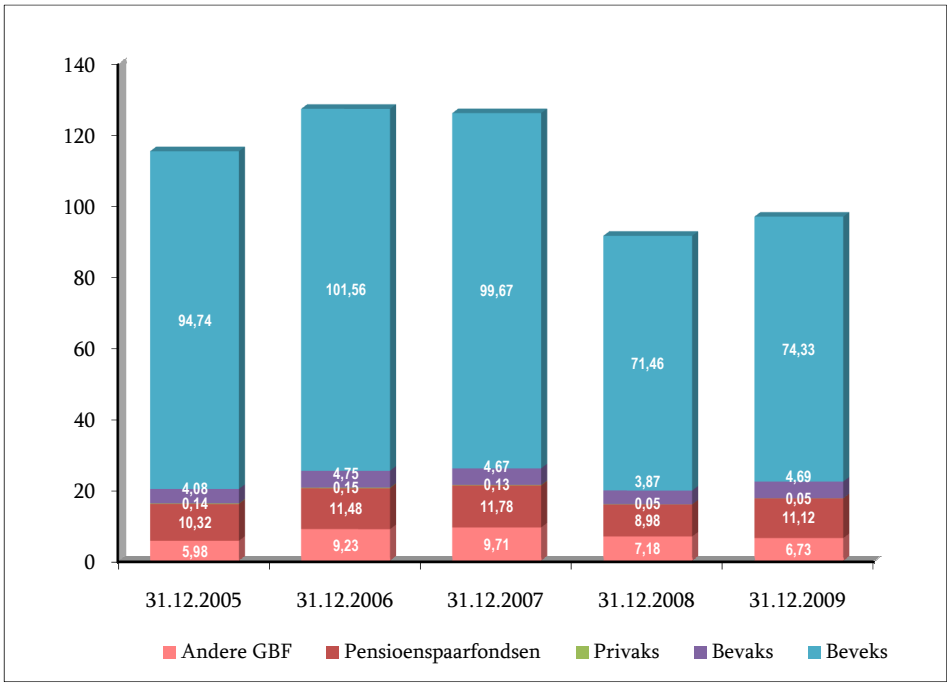
De ICB's die geheel of gedeeltelijk in niet-vastrentende activa investeren (aandelen-ICB's, ICB's met kapitaalbescherming, gemengde ICB's, pensioenspaarfondsen, vastgoed-ICB's, privaks en diverse), vertegenwoordigden 82,4% van de Belgische ICB's per einde 2009, tegenover 79,3% het jaar daarvoor.

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

	2008		2009	
	mia EUR	%	mia EUR	%
Beleggingsvennootschappen	75,38	*82,35*	79,07	*81,58*
beveks	71,46	*78,06*	74,33	*76,69*
bevaks	3,87	*4,23*	4,69	*4,84*
privaks	0,05	*0,05*	0,05	*0,05*
Beleggingsfondsen	16,16	*17,65*	17,85	*18,42*
pensioenspaarfondsen	8,98	*9,81*	11,12	*11,47*
andere	7,18	*7,84*	6,73	*6,94*
TOTAAL	**91,54**	***100,00***	**96,92**	***100,00***

Bron: BEAMA

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



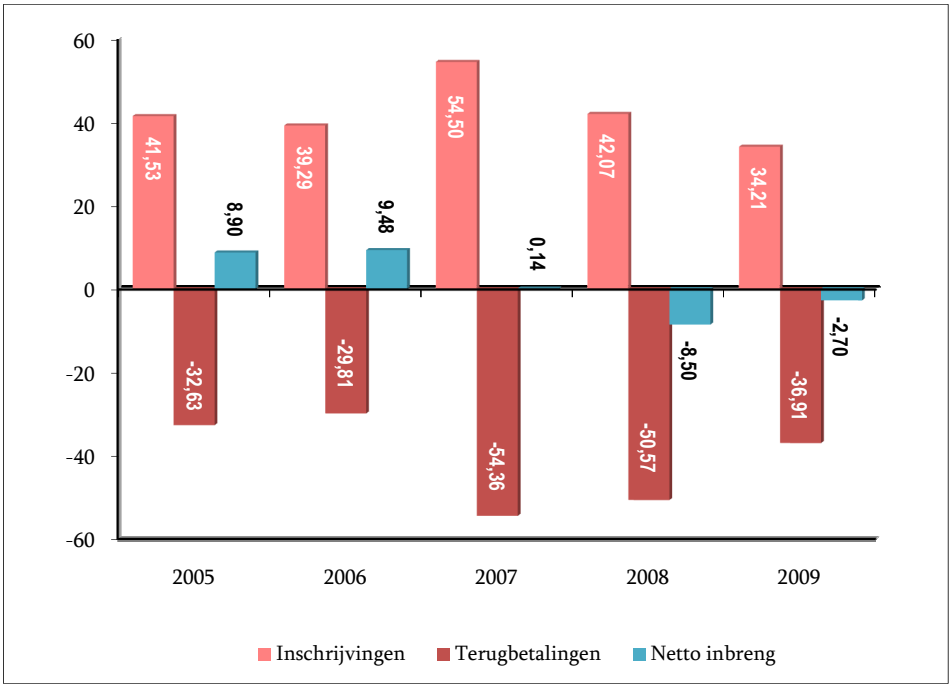
Bron: BEAMA

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

		2008	2009
		mia EUR	mia EUR
Beleggingsvennootschappen	**Inschrijvingen**	**39,29**	**31,67**
	Terugbetalingen	**46,89**	**33,81**
	Netto-inbreng	**-7,60**	**-2,14**
beveks	Inschrijvingen	39,17	31,14
	Terugbetalingen	46,89	33,81
	Netto-inbreng	-7,72	-2,67
bevaks	Inschrijvingen	0,12	0,53
	Terugbetalingen	-	-
	Netto-inbreng	0,12	0,53
privaks	Inschrijvingen	-	-
	Terugbetalingen	-	-
	Netto-inbreng	-	-
Beleggingsfondsen	**Inschrijvingen**	**2,78**	**2,54**
	Terugbetalingen	**3,68**	**3,10**
	Netto-inbreng	**-0,90**	**-0,56**
pensioenspaarfondsen	Inschrijvingen	0,93	0,88
	Terugbetalingen	0,69	0,41
	Netto-inbreng	0,24	0,47
andere	Inschrijvingen	1,85	1,66
	Terugbetalingen	2,99	2,69
	Netto-inbreng	-1,14	-1,03
TOTAAL	**Inschrijvingen**	**42,07**	**34,21**
	Terugbetalingen	**50,57**	**36,91**
	Netto-inbreng	**-8,50**	**-2,70**

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

		2008		2009	
		mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's		**13,02**	***14,22***	**14,81**	***15,28***
zonder vaste looptijd	in EUR	8,41	*9,19*	7,40	*7,64*
	in overige deviezen	3,10	*3,38*	4,37	*4,51*
met vaste looptijd	in EUR	1,51	*1,65*	2,19	*2,26*
	in overige deviezen	0,00	*0,00*	0,84	*0,86*
waarvan dakfondsen		3,78	*4,13*	4,43	*4,57*
ICB's met middellange looptijd		**0,18**	***0,19***	**0,17**	***0,18***
	in EUR	0,13	*0,14*	0,12	*0,13*
	in overige deviezen	0,05	*0,05*	0,05	*0,05*
Monetaire ICB's		**5,72**	***6,25***	**2,04**	***2,11***
	in EUR	4,47	*4,88*	1,05	*1,09*
	in overige deviezen	1,25	*1,37*	0,99	*1,02*
waarvan dakfondsen		0,20	*0,22*	0,12	*0,12*
Aandelen - ICB's		**12,44**	***13,59***	**20,37**	***21,02***
	België	1,16	*1,26*	1,42	*1,46*
	Euroland	2,90	*3,17*	3,46	*3,57*
	Europa	3,79	*4,15*	5,20	*5,37*
	Amerika	0,87	*0,95*	1,76	*1,82*
	Azië	0,51	*0,56*	1,05	*1,08*
	Overige aandelen	3,21	*3,51*	7,47	*7,71*
waarvan dakfondsen		0,51	*0,56*	0,57	*0,59*
ICB's met kapitaalbescherming		**33,19**	***36,26***	**27,37**	***28,23***
1. gekoppeld aan aandelen		**24,41**	***26,67***	**20,77**	***21,43***
	België	0,44	*0,48*	0,30	*0,31*
	Euroland	3,13	*3,42*	2,94	*3,03*
	Europa	1,81	*1,98*	1,58	*1,63*
	Amerika	0,27	*0,29*	0,22	*0,23*
	Azië	0,65	*0,71*	0,41	*0,43*
	Overige aandelen	18,10	*19,78*	15,31	*15,79*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		**8,78**	***9,59***	**6,60**	***6,81***
	in EUR	7,84	*8,57*	5,85	*6,03*
	in overige deviezen	0,93	*1,02*	0,75	*0,78*
Gemengde ICB's		**13,55**	***14,80***	**15,40**	***15,89***
waarvan dakfondsen		6,99	*7,64*	8,10	*8,36*
Pensioenspaarfondsen		**8,98**	***9,81***	**11,12**	***11,48***
Vastgoed - ICB's		**4,40**	***4,81***	**5,58**	***5,76***
Privaks		**0,05**	***0,06***	**0,05**	***0,06***
Diverse		**0,01**	***0,01***	**0,00**	***0,00***
TOTAAL		**91,54**	***100,00***	**96,92**	***100,00***
waarvan dakfondsen		**11,47**	***12,54***	**13,23**	***13,65***
TOTAAL exclusief dakfondsen		**80,07**		**83,69**	

Bron: BEAMA

ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT

Het totale vermogen van de Europese markt van ICB's bedroeg op 31 december 2009 7.039 miljard EUR. Dit totaal lag 952 miljard EUR (+15,6%) hoger dan het cijfer van einde 2008. In 2008 bedroeg de daling van de activa op Europees vlak 22,5%.

Gedurende het eerste trimester van 2009 had de ICB-sector nog te lijden onder de slechte beursprestaties van de onderliggende effecten in de ICB-portefeuilles als gevolg van de kredietcrisis. Vanaf april 2009 kenden de aandelenmarkten evenwel forse koersstijgingen en keerde het vertrouwen van de beleggers terug, hetgeen zich uitte in positieve netto instromen in de lange termijn ICB's (aandelen-, gemengde en obligatie-ICB's).

Op jaarbasis bedroeg de netto inbreng in de Europese ICB-sector 123 miljard EUR, tegenover 356 miljard EUR terugbetalingen in 2008. 57% van deze netto intekeningen, zijnde 70 miljard EUR, werd opgetekend gedurende het derde kwartaal.

Stijgingen van de beurskoersen van de onderliggende effecten in de portefeuilles waren verantwoordelijk voor 87% van de vooruitgang van het nettoactief.

De hernieuwde belangstelling voor ICB's kan toegeschreven worden aan de lage korte termijn interestvoeten in 2009 waardoor de beleggers aangespoord worden om te beleggen in producten die een hogere return kunnen bieden dan de klassieke deposito's en termijnrekeningen. Daarnaast heeft ook het hoge aandeel van liquiditeiten in het financieel vermogen van de gezinnen ertoe aangezet om gediversifieerde ICB-portefeuilles op te bouwen gedurende 2009.

De lage aandelenkoersen en het gevoerde beleid van de overheden en de centrale banken heeft de beleggersvraag naar aandelen-ICB's verhoogd. De sterke merknaam die de ICB's vertegenwoordigen op internationaal vlak, is bovendien een sterke stimulator voor de cross-border verkoop: zo is er de groeiende belangstelling vanuit Azië om in ICB's naar Luxemburgs recht te beleggen.

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

	2008	2009	*% verschil*	Marktaandeel 2009
Luxemburg	1.559,65	1.840,99	*18,0%*	26,2%
Frankrijk	1.294,87	1.426,40	*10,2%*	20,3%
Duitsland	904,90	1.017,36	*12,4%*	14,5%
Ierland	647,05	748,63	*15,7%*	10,6%
Verenigd Koninkrijk	442,16	631,00	*42,7%*	9,0%
Italië	252,56	249,95	*-1,0%*	3,6%
Spanje	203,50	194,52	*-4,4%*	2,8%
Zwitserland	134,81	157,25	*16,6%*	2,2%
Oostenrijk	127,73	138,60	*8,5%*	2,0%
Denemarken	97,86	109,61	*12,0%*	1,6%
België	91,91	96,96	*5,5%*	1,4%
Zweden	86,60	126,40	*46,0%*	1,8%
Nederland	67,50	79,00	*17,0%*	1,1%
Overige	176,62	222,56	*26,0%*	3,2%
TOTAAL	**6.087,72**	**7.039,23**	***15,6%***	**100,0%**

Bron: EFAMA

Met een evolutie van de nettoactiva van +5,5% situeerden de ICB's naar Belgisch recht zich in de tweede helft van het Europese peloton. Met uitzondering van Portugal, kenden alle Zuid-Europese landen een achteruitgang van hun nettoactief, alsook nettoterugbetalingen. Hun aandeel in het totaal blijft bescheiden (1% van de Europese ICB-markt). De Scandinavische landen daarentegen profileerden zich met een vermogensgroei die boven het Europese gemiddelde lag: Noorwegen (+67%), Finland (+31%) en Zweden (+46%).

Meer dan 60% van de nettoactiva van de Europese ICB-sector bestaat uit ICB's naar Frans, Luxemburgs en Duits recht. Het Verenigd Koninkrijk en Ierland zijn goed voor 20% van de Europese ICB-markt. ICB's naar Belgisch recht vertegenwoordigen 1,4% van het totaal.

Op jaarbasis bedroegen de netto intekeningen in de aandelen-ICB's 66 miljard EUR, in de obligatie-ICB's 72 miljard EUR en in de gemengde ICB's 44 miljard EUR. Monetaire ICB's kenden daarentegen nettoterugbetalingen ten belope van 43 miljard EUR en dit door toedoen van de aanhoudende lage korte termijn interestvoeten.

"Special Funds" voor institutionele beleggers kenden eveneens een positieve netto-inbreng van 48 miljard EUR.

In absolute termen komt meer dan 80% van de totale positieve netto inbreng in de ICB's naar nationaal recht voor rekening van Luxemburg (66 miljard EUR) en het Verenigd Koninkrijk (33 miljard EUR). ICB's naar Duits, Frans en Zweeds recht kenden eveneens netto instromen van telkens 8 miljard EUR.

België tekende nettoterugbetalingen op ten belope van 2,7 miljard EUR.

Op Europees vlak bedroegen de netto intekeningen in 2009 2,0% van het totale ICB-vermogen per einde 2008. Doen het beter dan dit Europese gemiddelde: Noorwegen (16,2%), Zweden (9,6%), Finland (9,3%), het Verenigd Koninkrijk (7,5%) en Luxemburg (4,2%).

Het totale vermogen van de Europese ICB-markt vertegenwoordigt 55% van het Europese BBP-cijfer per einde 2009. Dit onderstreept de belangrijke rol die beheerders van ICB's spelen in de Europese economie: zij treden op als grote investeerders in de financiële markten, nemen deel in de aandeelhoudersstructuur van bedrijven, zijn verschaffers van kapitaal aan ondernemingen en vormen een belangrijke bron van werkgelegenheid.

ICB's NAAR BELGISCH EN BUITENLANDS RECHT VERDEELD IN BELGIE

Marktevolutie in 2009

Sinds het uitbreken van de financiële crisis, spaart en belegt de Belg steeds meer en meer uit voorzorg. De toename van het sparen van de gezinnen in 2009 heeft zich vooral geconcentreerd op de spaarrekeningen. De lage rentevoeten hebben echter ook aangezet tot het beleggen in aandelen-ICB's. Terwijl de monetaire ICB's en de kapitaalbeschermde ICB's op de Belgische markt zowel een daling van hun nettoactief als netto terugbetalingen kenden, tekenden de aandelen-ICB's voor een spectaculaire vooruitgang van hun vermogen en positieve netto intekeningen.

Na het dieptepunt van het eerste trimester, lieten de beurzen in het verdere verloop van 2009 opnieuw een herstel zien. De vooruitgang van de nettoactiva in de gehele

ICB-sector in 2009 is in grote mate te danken aan de koerswinsten van de effecten in portefeuille.

Daarnaast werden voor het eerst in vele kwartalen terug positieve netto inschrijvingen genoteerd in het 2de, 3de en 4de trimester.

Om te voldoen aan de aanhoudende vraag van de belegger naar kapitaalbescherming zijn er, naast de kapitaalbeschermde ICB's, o.m. ook de ICB's zonder vaste eindvervaldag die gebruik maken van de CPPI-methode (Constant proportion portfolio insurance). Deze methode laat toe het kapitaal van ICB's die beleggen in effecten geheel of gedeeltelijk te beschermen. Hiertoe wordt de verhouding tussen risicovolle beleggingen en monetaire instrumenten of obligaties op continue basis herberekend.

De totale nettoactiva van de Belgische en buitenlandse ICB's, publiek verdeeld op de Belgische markt, zijn in de loop van 2009 gestegen met 4,86 miljard EUR, d.i. 4,1%, en bedroegen 124,27 miljard EUR op 31 december 2009. 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 2009 nettoterugbetalingen in de ICB-sector genoteerd ten bedrage van 4,95 miljard EUR, in vergelijking met 18,61 miljard EUR in 2008. De inschrijvingen in 2009 bedroegen 48,42 miljard EUR, tegenover 61,70 miljard EUR in 2008 (-21,5%); de terugbetalingen beliepen 53,37 miljard EUR (33,5% minder dan in 2008).

Wanneer de dakfondsen buiten beschouwing gelaten worden, lagen de terugbetalingen in 2009 4,75 miljard EUR hoger dan de inschrijvingen.

Dat de ICB's als beleggingsproduct toch aan belangrijkheid inboeten, blijkt o.m. ook uit hun marktaandeel in het geheel van het financiële sparen van de particuliere beleggers. Per einde 2009 waren die ICB's goed voor 10,9% van hun totale financiële vermogen tegenover 12,1% een jaar eerder.

ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende waarden beleggen

In 2009 namen de activa in België van de ***obligatie-ICB's*** toe met 2,20 miljard EUR. Deze ICB's kenden terug een positieve netto inbreng na 2 opeenvolgende jaren van aanzienlijke nettoterugbetalingen. Hun marktaandeel steeg van 21,8% naar 22,7%. De weerslag van de programmawet 2005 is nochtans 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*** namen lichtjes toe. Hun marktaandeel bleef nagenoeg constant op 0,5% gedurende 2009.

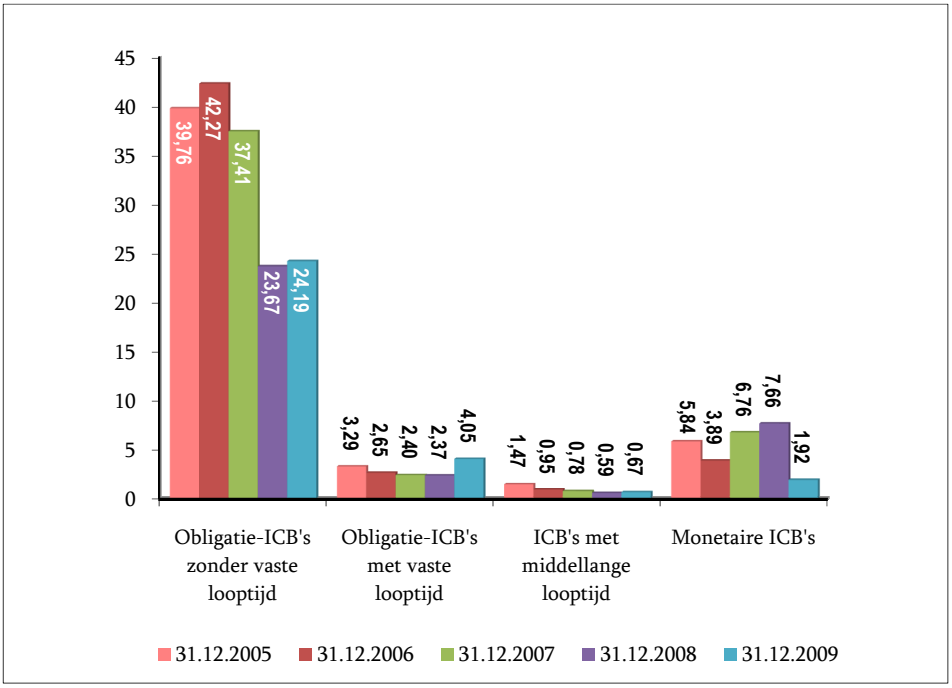
De ***monetaire ICB's*** kenden een afname van hun nettoactiva met 75% alsook nettoterugbetalingen, die kunnen verklaard worden door de lage korte termijn rentevoeten. Deze ICB's hadden op 31 december 2009 een marktaandeel van 1,5%, tegenover 6,4% een jaar geleden.

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 3,47 miljard EUR (-10,1%). Hun marktaandeel daalde: per einde

2009 bedroeg hun aandeel 24,8% van het totaal van de Belgische ICB-markt; een jaar geleden was dit 28,7%.

Hun nettoterugbetalingen bedroegen 3,76 miljard EUR in 2009, tegenover 10,94 miljard EUR in 2008.

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 2009 tegen de achtergrond van sterk stijgende beurskoersen van de onderliggende effecten in de ICB-portefeuilles vanaf april: de BEL 20 aandelenindex tekende in 2009 een winst van 32% op; de Euro Stoxx 50 steeg met 21%; de winsten van de beurzen van Japan en de Verenigde Staten bedroegen nagenoeg 19%. De aandelen-ICB's zagen hun nettoactief met 55% toenemen en hun aandeel in het totaal van de ICB-markt steeg van 15,4% naar 22,9%. De netto-inschrijvingen bedroegen 4,40 miljard EUR.

De nettoactiva van de ***ICB's met kapitaalbescherming***, waarvan ook in 2009 heel wat compartimenten op vervaldag zijn gekomen, namen in de loop van het jaar af met 6,76 miljard EUR. De ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan aandelen daalden met 4,41 miljard EUR; de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen verloren 2,35 miljard EUR aan waarde in 2009. Het marktaandeel van alle ICB's met kapitaalbescherming daalde van 30,3% per einde 2008 naar 23,7% per einde 2009.

In 2009 was het gros van de nettoterugbetalingen in de ICB-sector terug te vinden in deze categorie. Voor de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan aandelen bedroegen de nettoterugbetalingen 4,34 miljard EUR. De ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen tekenden voor 2,03 miljard EUR aan nettoterugbetalingen op.

De ***gemengde ICB's*** kenden een stijging van hun nettoactiva met 1,73 miljard EUR en een toename van hun aandeel in het markttotaal van 14,0% per einde 2008 naar

14,9% per einde 2009. De stijgingen van de beurskoersen van de onderliggende effecten in de portefeuilles waren hiervoor verantwoordelijk, aangezien de nettoterugbetalingen 0,43 miljard EUR beliepen.

De totale nettoactiva in de *sectoraal gespecialiseerde ICB's* bedroegen 4,21 miljard EUR per einde 2009. Dit stemde overeen met 3,4% van de Belgische markt. Vorig jaar bedroeg dit cijfer 3,25 miljard EUR of 2,7% van de Belgische markt.

Het aandeel van de ***pensioenspaarfondsen*** nam toe van 7,5% naar 9,0%. Op 31 december 2009 vertegenwoordigden zij een nettoactief van 11,12 miljard EUR. Dit betekent een stijging van 2,14 miljard EUR of 23,8% ten opzichte van einde 2008. Deze vooruitgang is zowel toe te schrijven aan koersstijgingen van de onderliggende effecten in portefeuille als aan nieuwe netto-intekeningen.

In 2009 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen 0,88 miljard EUR. Dit is ongeveer hetzelfde bedrag als in 2008, in 2007 en in 2006. De inschrijvingen waren in 2009 0,47 miljard EUR hoger dan de terugbetalingen. De terugbetalingen lagen in 2009 beduidend lager dan tijdens de voorgaande 2 jaren.

De particuliere belegger behoudt dus zijn vertrouwen in deze derde pijler pensioenspaarfondsen. De 3de pijler pensioenen worden beschouwd als een noodzakelijke en optimale beleggingsaanpak in het kader van de lange termijn beleggingshorizon van de spaarder/belegger. De nood aan aanvullende pijlers staat niet langer ter discussie: objectieve internationale instellingen zoals EC, OESO en IMF zijn glashelder in hun visie en concrete aanbevelingen: OESO raadt aan om geen afbouw van de 3de pijler te doen. BEAMA onderschrijft volledig het stimuleren van de deelname aan de 3de pijler pensioenspaarfondsen.

Per einde 2009 nemen 1,333 miljoen particulieren deel aan pensioenopbouw via de pensioenspaarfondsen; dit is 30.000 ofwel 2,5% meer dan het jaar voordien.

De berekening van de gemiddelde return op jaarbasis per 31 december 2009 levert volgend resultaat op:

- op 1 jaar: +18,2%
- op 3 jaar: -3,6%
- op 5 jaar: +3,1%
- op 10 jaar: +2,0%
- op 15 jaar: +7,2%
- sinds 1988: +7,1%

Er zijn 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.

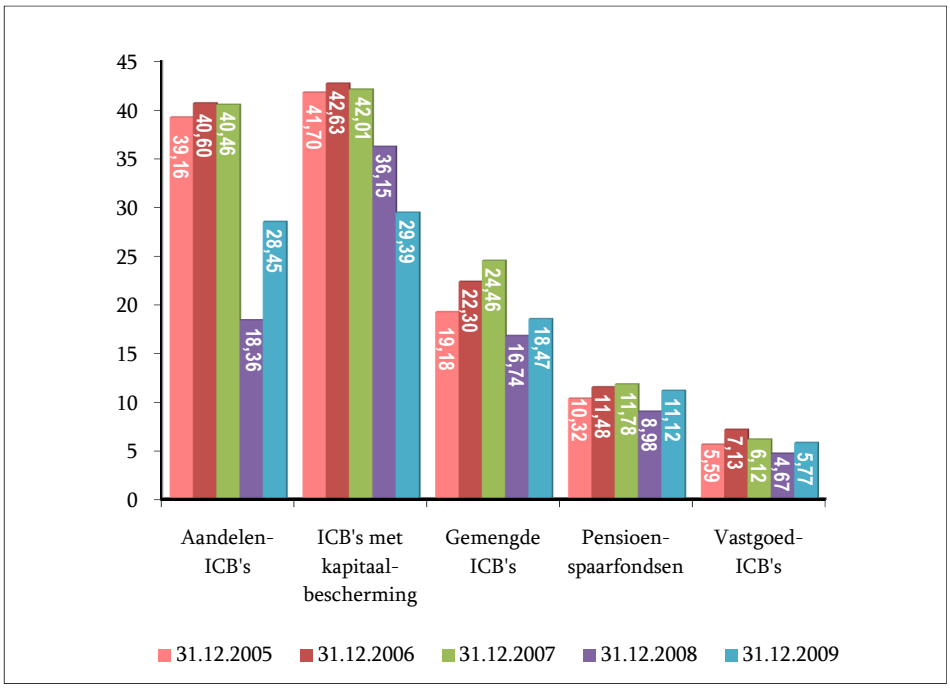
Het aandeel van de ***vastgoed-ICB's*** in het totaal steeg in 2009 en bedroeg 4,7% op 31 december 2009 tegenover 3,9% een jaar geleden.

Het marktaandeel van de ***privaks*** bleef gelijk.

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 8,33 miljard EUR in waarde gestegen (+9,8%) en vertegenwoordigde 75,2% van de totale markt per einde 2009, tegenover 71,3% het jaar daarvoor.

Hun nettoterugbetalingen bedroegen 1,19 miljard EUR in 2009, tegenover 7,67 miljard EUR in 2008.

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



Bron: BEAMA

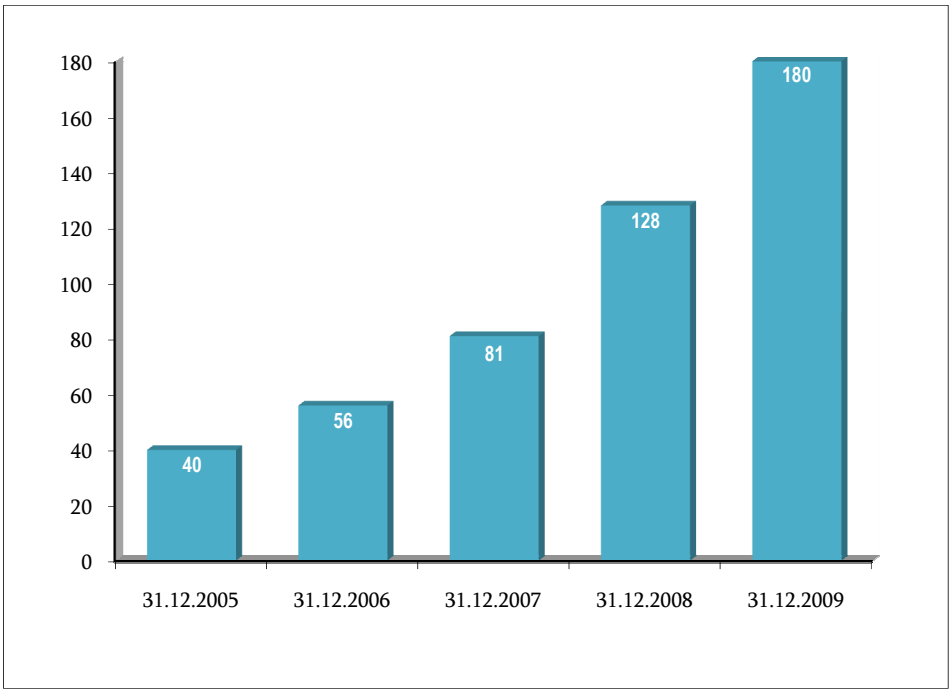
ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (DMVI)

Op 31 december 2009 bevatte de categorie van de DMVI-ICB's 180 compartimenten, tegenover 128 einde 2008. De in België gecommercialiseerde nettoactiva bedroegen op het einde van 2009 7,85 miljard EUR. Met dit bedrag vertegenwoordigen die ICB's thans 6,3% van de totale markt van ICB's in België. Een jaar geleden was dit nog maar 5,4% (6,50 miljard EUR).

Met deze groeicijfers bevestigt België eens te meer zijn toonaangevende rol in Europa, op het vlak van DMVI-ICB's.

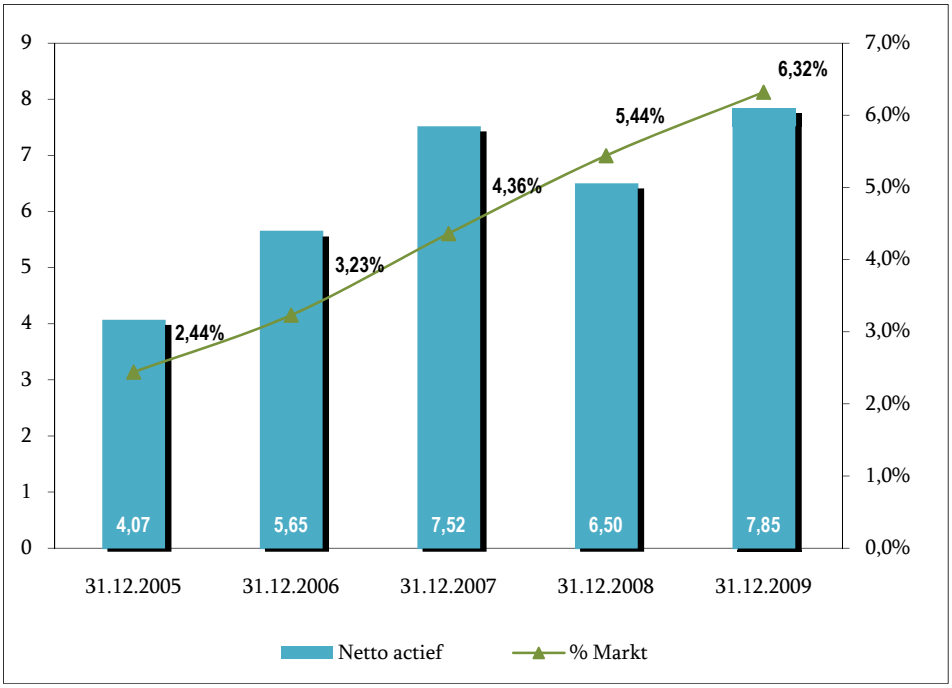
De volledige lijst van DMVI-ICB's en de door BEAMA gehanteerde definitie en de vernieuwde methodologie zijn terug te vinden op de website www.beama.be.

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



Bron: BEAMA

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



Bron: BEAMA

Stijging in aantal ICB's en/of compartimenten

In 2009 werden er netto 79 (compartimenten van) ICB's bijkomend gecommercialiseerd op de Belgische markt.

De nieuw gecommercialiseerde ICB's zijn goed voor 8,70 miljard EUR aan activa op 31 december 2009. Hiervan is 4,61 miljard EUR afkomstig van ICB's met kapitaalbescherming. De nettoactiva van de nieuw gecreëerde compartimenten in 2009 zijn dubbel zo hoog als die van de nieuw opgerichte compartimenten in 2008.

Tabel 7 – In België gecommercialiseerde (compartimenten van) ICB's in 2009

	Commercialisatie gestart	Commercialisatie gestopt	Netto
naar Belgisch recht	223	188	35
naar buitenlands recht	281	237	44
TOTAAL	**504**	**425**	**79**

Bron: BEAMA

Belgische ICB's

Op 31 december 2009 bedroegen de nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht die in België worden gecommercialiseerd, 93,24 miljard EUR (dakfondsen inclusief) tegenover 87,91miljard EUR per einde 2008.

Distributieaandelen

Globaal gezien is het marktaandeel van de distributieaandelen gedaald van 27,3% per einde 2008 naar 26,5% per einde 2009. Van de totale nettoactiva in distributieaandelen ten belope van 32,95 miljard EUR, vinden we 10,47 miljard EUR (31,8%) 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

		2008		2009	
		mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's		**26,05**	***21,81***	**28,25**	***22,73***
zonder vaste looptijd	in EUR	12,72	*10,65*	12,52	*10,08*
	in overige deviezen	10,95	*9,17*	11,67	*9,39*
met vaste looptijd	in EUR	2,09	*1,75*	2,57	*2,07*
	in overige deviezen	0,28	*0,24*	1,48	*1,19*
ICB's met middellange looptijd		**0,59**	***0,50***	**0,67**	***0,54***
	in EUR	0,50	*0,42*	0,61	*0,49*
	in overige deviezen	0,09	*0,07*	0,05	*0,04*
Monetaire ICB's		**7,66**	***6,42***	**1,92**	***1,54***
	in EUR	7,04	*5,89*	1,54	*1,24*
	in overige deviezen	0,63	*0,52*	0,38	*0,30*
Aandelen - ICB's		**18,36**	***15,37***	**28,45**	***22,89***
	België	1,16	*0,98*	1,45	*1,17*
	Euroland	3,68	*3,08*	4,76	*3,83*
	Europa	6,04	*5,06*	8,11	*6,53*
	Amerika	1,52	*1,27*	2,55	*2,05*
	Azië	1,18	*0,99*	1,92	*1,55*
	Overige aandelen	4,78	*4,00*	9,65	*7,76*
ICB's met kapitaalbescherming		**36,15**	***30,27***	**29,39**	***23,65***
1. gekoppeld aan aandelen		**26,91**	***22,53***	**22,50**	***18,10***
	België	0,46	*0,38*	0,32	*0,26*
	Euroland	3,57	*2,99*	3,28	*2,64*
	Europa	1,89	*1,58*	1,50	*1,20*
	Amerika	0,28	*0,24*	0,21	*0,17*
	Azië	0,64	*0,54*	0,40	*0,32*
	Overige aandelen	20,06	*16,80*	16,79	*13,51*
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen		**9,24**	***7,74***	**6,89**	***5,55***
	in EUR	8,35	*7,00*	6,19	*4,98*
	in overige deviezen	0,89	*0,74*	0,71	*0,57*
Gemengde ICB's		**16,74**	***14,02***	**18,47**	***14,86***
Pensioenspaarfondsen		**8,98**	***7,52***	**11,12**	***8,95***
Vastgoed - ICB's		**4,67**	***3,91***	**5,77**	***4,65***
Privaks		**0,05**	***0,04***	**0,05**	***0,04***
Diverse		**0,16**	***0,13***	**0,18**	***0,15***
TOTAAL		**119,41**	***100,00***	**124,27**	***100,00***
dakfondsen		15,80		17,15	

Bron: BEAMA

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

	Inschrijvingen					Terugbetalingen					Netto-inbreng				
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008	2009
Obligatie - ICB's	**30,55**	**20,70**	**17,31**	**17,29**	**18,83**	**15,40**	**15,14**	**25,07**	**28,51**	**18,04**	**15,15**	**5,57**	**-7,76**	**-11,22**	**0,79**
zonder vaste looptijd in EUR	13,51	13,48	8,56	7,88	6,81	9,14	10,94	12,71	15,04	7,97	4,37	2,54	-4,15	-7,16	-1,16
in overige deviezen	15,67	7,01	8,32	9,30	9,91	5,40	3,62	11,70	13,05	8,94	10,27	3,39	-3,38	-3,75	0,97
met vaste looptijd in EUR	1,35	0,19	0,41	0,10	1,21	0,82	0,56	0,62	0,39	0,86	0,52	-0,36	-0,21	-0,29	0,35
in overige deviezen	0,03	0,02	0,02	0,01	0,90	0,04	0,03	0,03	0,03	0,27	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02	0,63
ICB's met middellange looptijd	**0,77**	**0,38**	**0,21**	**0,55**	**0,58**	**1,04**	**0,57**	**0,39**	**0,70**	**0,63**	**-0,27**	**-0,19**	**-0,19**	**-0,15**	**-0,06**
in EUR	0,76	0,37	0,20	0,54	0,56	1,02	0,56	0,38	0,67	0,62	-0,26	-0,19	-0,18	-0,13	-0,05
in overige deviezen	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	0,00
Monetaire ICB's	**3,20**	**4,42**	**11,57**	**15,27**	**5,74**	**3,22**	**4,09**	**7,83**	**14,84**	**10,22**	**-0,02**	**0,33**	**3,74**	**0,43**	**-4,49**
in EUR	2,90	4,27	11,30	14,80	5,13	2,97	3,93	7,58	14,69	9,24	-0,07	0,34	3,72	0,11	-4,11
in overige deviezen	0,30	0,14	0,28	0,47	0,61	0,25	0,16	0,25	0,15	0,98	0,05	-0,02	0,03	0,32	-0,38
Aandelen - ICB's	**13,08**	**14,55**	**22,10**	**14,98**	**12,04**	**8,96**	**12,63**	**23,26**	**18,41**	**7,64**	**4,13**	**1,92**	**-1,16**	**-3,42**	**4,40**
België	0,85	0,34	0,39	0,27	0,11	0,61	0,67	0,75	0,35	0,17	0,24	-0,34	-0,37	-0,08	-0,05
Euroland	1,73	2,30	3,19	1,69	1,65	1,33	1,81	2,87	1,76	1,18	0,41	0,49	0,33	-0,07	0,47
Overige	10,50	11,91	18,52	13,03	10,28	7,02	10,15	19,64	16,30	6,30	3,48	1,77	-1,12	-3,27	3,98
ICB's met kapitaalbescherming	**12,34**	**10,96**	**12,76**	**7,29**	**4,90**	**12,55**	**8,37**	**12,32**	**9,26**	**11,26**	**-0,21**	**2,59**	**0,45**	**-1,96**	**-6,36**
1. gekoppeld aan aandelen	**8,25**	**10,02**	**12,33**	**7,13**	**4,64**	**8,23**	**6,99**	**10,71**	**7,72**	**8,98**	**0,02**	**3,03**	**1,62**	**-0,59**	**-4,34**
België	0,17	0,19	0,03	0,42	0,00	0,40	0,56	0,81	0,03	0,17	-0,24	-0,37	-0,78	0,39	-0,17
Euroland	0,71	1,35	1,52	0,73	0,82	3,31	1,44	1,58	0,88	1,12	-2,60	-0,09	-0,06	-0,15	-0,29
Overige	7,37	8,48	10,78	5,97	3,82	4,52	4,99	8,32	6,80	7,69	2,85	3,49	2,46	-0,83	-3,87
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	**4,10**	**0,94**	**0,43**	**0,17**	**0,25**	**4,31**	**1,38**	**1,60**	**1,53**	**2,28**	**-0,22**	**-0,44**	**-1,17**	**-1,37**	**-2,03**
Gemengde ICB's	**4,52**	**6,44**	**8,21**	**4,78**	**4,51**	**5,83**	**5,60**	**7,64**	**7,21**	**4,93**	**-1,31**	**0,84**	**0,57**	**-2,43**	**-0,43**
Pensioenspaarfondsen	**0,65**	**0,96**	**0,92**	**0,93**	**0,88**	**0,59**	**0,89**	**0,85**	**0,69**	**0,41**	**0,06**	**0,07**	**0,07**	**0,24**	**0,47**
Vastgoed - ICB's	**0,52**	**1,01**	**1,09**	**0,58**	**0,91**	**0,29**	**0,61**	**0,91**	**0,51**	**0,21**	**0,23**	**0,40**	**0,18**	**0,07**	**0,71**
Privaks	**0,03**	**-**	**0,02**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,03**	**-**	**0,02**	**-**	**-**
Diverse	**0,24**	**0,08**	**0,30**	**0,02**	**0,05**	**0,02**	**0,01**	**0,30**	**0,19**	**0,02**	**0,22**	**0,07**	**0,00**	**-0,17**	**0,02**
TOTAAL	**65,90**	**59,50**	**74,49**	**61,70**	**48,42**	**47,89**	**47,91**	**78,55**	**80,31**	**53,37**	**18,01**	**11,60**	**-4,07**	**-18,61**	**-4,95**
waarvan dakfondsen	7,80	8,30	9,39	8,87	7,04	2,41	4,57	12,80	14,75	7,24	5,39	3,73	-3,41	-5,88	-0,20
TOTAAL excl. dakfondsen	58,10	51,20	65,10	52,83	41,38	45,48	43,34	65,75	65,56	46,13	12,62	7,86	-0,65	-12,73	-4,75

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		%	
	2008	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**	**2008**	**2009**
Obligatie - ICB's								
zonder vaste looptijd	8,57	8,78	36,21	36,30	15,10	15,41	63,79	63,70
met vaste looptijd	1,25	1,69	52,74	41,73	1,12	2,36	47,26	58,27
ICB's met middellange looptijd	0,11	0,11	18,64	16,42	0,48	0,56	81,36	83,58
Monetaire ICB's	0,68	0,45	8,88	23,44	6,98	1,47	91,12	76,56
Aandelen - ICB's	3,24	4,25	17,66	14,94	15,11	24,19	82,34	85,06
ICB's met kapitaalbescherming								
1. gekoppeld aan aandelen	8,45	6,91	31,41	30,71	18,45	15,59	68,59	69,29
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	2,07	1,18	22,40	17,10	7,17	5,72	77,60	82,90
Gemengde ICB's	4,22	4,61	25,21	24,96	12,52	13,86	74,79	75,04
Pensioenspaarfondsen	-	-	-	-	8,98	11,12	100,00	100,00
Vastgoed - ICB's	3,92	4,84	83,76	83,88	0,76	0,93	16,24	16,12
Privaks	0,05	0,05	100,00	100,00	-	-	-	-
Diverse	0,06	0,09	37,50	47,37	0,10	0,10	62,50	52,63
TOTAAL	**32,63**	**32,95**	**27,33**	**26,51**	**86,77**	**91,32**	**72,67**	**73,49**

Bron: BEAMA

VI. LEDENLIJST

GEWONE LEDEN

Aedifica	Horatius Vermogensbeheer
Amonis	HSBC Global Asset Management France
Ascencio	Immo Moury
AXA Bank	ING Investment Management
AXA IM Benelux	Intervest Offices
AXA Private Management	Invesco Asset Management
Axitis	JPMorgan Asset Management (Europe)
Bearbull	KBC Asset Management
BinckBank	Leasinvest Real Estate Management
BlackRock Merrill Lynch Investment Managers	Merciervanderlinden Asset Management
BNP Paribas Investment Partners	Merit Capital
BNP Paribas Securities Services	Montea
Capfi Delen Asset Management	Petercam
Citibank Belgium	Pictet Funds (Europe)
Cofinimmo	Private Bankers Association - Belgium
Compagnie de Gestion Privée	Puilaetco Dewaay Private Bankers
Compagnie Financière & Boursière Luxembourgeoise (COFIBOL)	Quaestor Vermogensbeheer
Degroof Fund Management Company	Quest for Growth
Delcap Asset Management	RBC Dexia Investor Services Belgium
Delta Lloyd Asset Management	Retail Estates
Dexia Asset Management	Robeco
DWS Investments Belgium	Rouws en Ceulen
Edmond de Rothschild Asset Management Benelux	Schroder Investment Management (Luxembourg)
F. van Lanschot Bankiers België	SG Private Banking
Fastnet Belgium	The Bank of New York Mellon
Fidelity Investments International	Value Square
Fides Asset Management	Warehouses De Pauw
Fortis Real Estate Asset Management	Wealtheon
Home Invest Belgium	Wereldhave

AANGESLOTEN LEDEN

Aviva Investors Luxembourg	Legg Mason Investments (Europe) Ltd
Calamos Advisors	Lombard Odier Darier Hentsch
Capital*at*Work	Prudential International Investments, LLC
Cazenove Capital	Threadneedle
Davis Funds	Tocqueville Finance Europe
Generali Investments Sicav	UBS Fund Services (Luxembourg)
Goldman Sachs	YMA Asset 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 27

Tabel 2 – Aantal ICB's naar Belgisch recht 29

Tabel 3 – Nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht 31

Tabel 4 – Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht 32

Tabel 5 – Nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht volgens beleggingsbeleid ... 33

Tabel 6 – Nettoactiva van de Europese ICB-sector naar nationaal recht (mia EUR). 34

Tabel 7 – In België gecommercialiseerde (compartimenten van) ICB's in 2009 41

Tabel 8 – In België verdeelde nettoactiva van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht 42

Tabel 9 – Inschrijvingen en terugbetalingen in België volgens beleggingsbeleid (mia EUR)..... 43

Tabel 10 – In België verdeelde nettoactiva van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht volgens bestemming van het resultaat 44

Lijst van grafieken

Grafiek 1 – Aantal ICB's naar Belgisch recht 30

Grafiek 2 – Nettoactiva van de ICB's naar Belgisch recht (mia EUR)..... 31

Grafiek 3 – Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht 32

Grafiek 4 – Nettoactiva van ICB's in vastrentende activa verdeeld in België (mia EUR)..... 37

Grafiek 5 – Nettoactiva van ICB's in niet-vastrentende activa verdeeld in België (mia EUR)..... 39

Grafiek 6 – Aantal DMVI-ICB's verdeeld in België 40

Grafiek 7 – Nettoactiva en marktaandeel van DMVI-ICB's verdeeld in België (mia EUR)..... 40