

Aanbevelingen van de ICB-sector omtrent rangschikkingen van ICB's

De ICB-sector wordt geconfronteerd met een toename van het aantal rangschikkingen van ICB's (als bijlagen in kranten) en van het aantal commerciële initiatieven rond de uitreiking van prijzen aan ICB's. De criteria die hiervoor worden aangewend zijn niet steeds even duidelijk of relevant.

Daarom gelden volgende aanbevelingen omtrent rangschikkingen van ICB's en regels inzake returnberekening en –vergelijking worden voorgesteld:

aanbevelingen omtrent de indeling van ICB's:

- iedere categorie dient een voldoende aantal (+/- 10) ICB-portefeuilles of compartimenten te bevatten zodat de categorie een representatief karakter heeft voor de beleggers. De ICB-portefeuilles of compartimenten die met elkaar vergeleken worden, dienen tot dezelfde risicoklasse te behoren. Het totaal netto actief van elke ICB-portefeuille of compartiment dient minstens 25 miljoen EUR te bedragen;
- de type-indeling zoals gedefinieerd door de BVICB, dient te worden gevolgd. Verfijningen in subcategorieën of het afzonderen van 'stijlproducten' kunnen toegestaan worden, maar dienen duidelijk gedefinieerd. Eventuele geografische specialisaties kunnen aangewezen zijn en dienen duidelijk omschreven;
- opdat type-indelingen zoveel mogelijk internationaal vergelijkbaar zouden zijn, dienen zij gealigneerd op de gevolgde regels van de Europese federatie van ICB's (FEFSI) omtrent een Europese classificatie;
- ICB's met vaste looptijd en kapitaalbescherming dienen geweerd te worden bij rangschikkingen van ICB's;
- voor de indeling van een ICB(-compartiment) in een bepaalde categorie ligt de verantwoordelijkheid zowel bij de ICB zelf als bij de instelling die de rangschikking aan de hand van welomschreven regels dient te bepalen;
- indien bepaalde grenswaarden zijn aangenomen in de definities van beleggingscategorieën (zo mag bij de gemengde ICB's maximum 60 % van de effectenportefeuille belegd zijn in aandelen) dienen deze waarden absoluut nageleefd worden op de afsluitdatum van het jaarverslag en van het halfjaarverslag. In de tussenperiode wordt een overschrijding van de grenswaarden (naar boven) met maximum 5 % sporadisch toegestaan in de loop van het kalenderjaar. Hiervoor geldt de verklaring van erewoord;

aanbevelingen omtrent de beschrijving en de interpretatie van performances:

- de aanbevelingen van de sector omtrent de berekeningswijze staan beschreven in de informatienota "*Methodologie gebruikt voor de returnberekening van ICB's*", die terug te vinden is op de webstek van de BVICB (www.abopc-bvicb.be);
- de aanbevelingen van de sector omtrent de berekening van de historische returngegevens staan beschreven in de BVICB-circulaire van december 1998 die naar aanleiding van de overschakeling naar euro werd opgemaakt;
- de standaardperiodes waarover performances dienen berekend, staan beschreven in de ICB-circulaire van de CBF (ICB/1/93) omtrent de commercialiseringsregels (1,2,5 en 10 jaar). Daarnaast kunnen ook performances berekend worden in ronde jaartallen en sinds de eerste netto inventariswaarde;

aanbevelingen omtrent vergelijkbaarheid van performances:

- er dient steeds uitdrukkelijk vermeld dat historische rendementen geen waarborg vormen voor toekomstige rendementen;
- enkel de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht die zijn ingeschreven op de officiële CBF-lijst mogen opgenomen worden in rangschikkingen omtrent de Belgische markt en dit enkel vanaf het moment van hun commercialisering in België. Producten met een ander juridisch kader, een andere controle-instantie, andere beleggingsregels en een andere manier van kostenaanrekening dan ICB's dienen geweerd (bijvoorbeeld TAK23-producten);
- voor de performanceberekening dient de netto inventariswaarde als uitgangspunt genomen. De laatste inventariswaarde van het kalenderjaar die voor vergelijkingen in aanmerking wordt genomen, is deze die rekening houdt met de eindejaarsslotkoersen van de onderliggende effecten in de portefeuille. Desgevallend kan dit een theoretische inventariswaarde zijn. Wanneer de inventariswaarde niet relevant is, dient de beurskoers gehanteerd. Dit kan het geval zijn bij beursgenoteerde ICB's van het gesloten type, waarbij de netto inventariswaarde niet noodzakelijk overeenstemt met de verhandelwaarde;
- voor een correcte vergelijkbaarheid van performancegegevens worden enkel die ICB's (-compartimenten) in aanmerking genomen die een dagelijkse netto inventariswaarde publiceren;
- de start- en einddatum van de berekeningsperiode dienen dezelfde te zijn voor alle ICB's (-compartimenten). De referentieperiode dient duidelijk vermeld bij de rangschikking van producten en/of promotoren;

aanbevelingen omtrent de beschrijving en het in rekening brengen van risico's:

- de aanbevelingen van de sector omtrent de risico-indeling van ICB's, alsook omtrent de toekenning van de risicoklassen staan beschreven in de informatienota "*Methodologie gebruikt voor de risicoberekening van ICB's*", die terug te vinden is op de webstek van de BVICB (www.abopc-bvicb.be). Er werd een risicoclassificatie ontwikkeld voor de twee bestaande groepen van ICB's:
 - ICB's zonder vaste looptijd en zonder kapitaalbescherming,
 - ICB's met vaste looptijd en kapitaalbescherming.

Het bijkomend vermelden van een andere risico-indeling brengt de vergelijkbaarheid in het gedrang;

- de koppeling van risico en rendement geeft het meest correcte risicoreturnprofiel van een ICB (-compartiment) weer. De door de initiatiefnemers van uitreikingen van prijzen hieromtrent gekozen methodologie dient klaar en duidelijk omschreven en eenvormig toegepast.