

## De institutionele ICB

In het geheel van maatregelen rond het nieuwe regime voor bedrijfspensioenfondsen in België heeft de Belgische Vereniging van Asset Managers (BEAMA, lid van Febelfin) zich zeer actief betoond in het totstandbrengen van de uitvoerings-KB's op de 'Institutionele ICB met een veranderlijk aantal rechten van deelneming'. Het wettelijk kader was hiervoor reeds voorzien in de UCITS III-wet van 20 juli 2004. De twee uitvoerings-KB's zijn verschenen in het *Belgisch Staatsblad* van 18 december 2007.<sup>1</sup>

De voordelen van dit nieuwe beleggingsinstrument, dat de Belgische markt competitiever maakt, worden hierna kort geschetst.

### **Nood aan dit beleggingsinstrument**

Institutionele partijen zijn voor hun eigen beleggingsportefeuille beperkt tot publieke instrumenten, zoals kapitalisatiebeveks. Deze zijn evenwel in de eerste plaats bedoeld voor de particuliere belegger. Met de ICB voor institutionelen krijgen deze laatsten een eigen flexibel, fiscaal voordelig instrument dat op hun maat is gesneden. Luxemburg heeft al jarenlang zulke investeringsvehikels voor institutionele beleggers, hetgeen een competitief nadeel voor België betekende.

Analoog aan het technische model van de institutionele ICB's voor beleggingen in schuldvorderingen, laat de creatie van de institutionele ICB's voor beleggingen in financiële instrumenten toe diepgang te geven aan de institutionele markten inzake financial assets en **pensioenvorming**. De verdieping zal de professionalisering van de in de pensioenmarkt actieve partijen bevorderen en tegelijk een stimulans zijn voor de uitbouwen van België tot een attractief kader voor de bedrijfspensioenfondsen in Europees en internationaal perspectief.

### **Een flexibel product**

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

Ten tweede zijn er haast geen **investeringsbeperkingen** voor een ICB voor institutionelen. Een openbare ICB mag bijvoorbeeld niet meer dan 10 procent in één bepaald aandeel

<sup>1</sup> Koninklijk besluit van 7 december 2007 met betrekking tot institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die als uitsluitend doel hebben de collectieve belegging in de in artikel 7, eerste lid, 2°, van de wet van 20 juli 2004 bedoelde categorie van toegelaten beleggingen: [http://www.cbfa.be/nl/cs/icb/wg/pdf/rd\\_07-12-2007.pdf](http://www.cbfa.be/nl/cs/icb/wg/pdf/rd_07-12-2007.pdf)

beleggen. Zulke beperkingen beschermen het publiek. Maar een professionele belegger kan kiezen meer geconcentreerd te investeren. Toch blijven er enkele beperkingen: zo kan een ICB voor institutionelen niet investeren in grondstoffen of in kunst.

## **Toezicht en transparantie**

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

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

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

Het **jaarverslag** van de institutionele instelling voor collectieve belegging bevat een balans, een uitgesplitste rekening met de inkomsten en uitgaven van het boekjaar, een verslag over de werkzaamheden tijdens het voorbije boekjaar evenals elke betekenisvolle informatie waardoor de houders van rechten van deelneming zich met kennis van zaken een oordeel kunnen vormen over de evolutie van de werkzaamheden en de resultaten van de institutionele instelling voor collectieve belegging. Het verslag van de commissaris wordt eveneens bij dat jaarverslag ter beschikking gesteld.

## **Voordelen**

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

## **Wie kan beleggen in een institutionele bevek?**

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

<b>Fiscale vergelijking en kosten</b>			
	<b>Organisme voor de Financiering van Pensioenen (OFP) belegt in:</b>		
	<b>Institutionele Bevek</b>	<b>Openbare Bevek, Institutionele klasse van aandelen</b>	<b>Special Investment Fund (Lux. Vehikel)</b>
<b>Jaarlijkse taks (abonnementstaks)</b>	0 basispunten / jaar	1 basispunt / jaar	1 basispunt / jaar 0 basispunten voor de pensioeninstellingen
<b>Vergoeding controle-autoriteit (Dekking werkingskosten CBFA)</b>	Geen kosten. Reden: geen rechtstreekse controle door CBFA	Ja 1) 0,075 EUR per duizend op de omloop 31/12 van het vorige jaar 2) 0,40 EUR per duizend op de inschrijvingen gedurende het vorige jaar	Ja 1) bij de oprichting: 1500 EUR 2) jaarlijks: 1500 EUR (2650 EUR indien meerdere compartimenten)
<b>Toepassing van Roerende Voorheffing op de inkomsten ontvangen door de structuur die de activa beheert</b>	Ja: 15% of 25%, maar terugvorderbaar op basis van de fiscale aangifte van de Bevek (*)	Nee. Het KB voorziet meestal in de vrijstelling voor openbare beveks	Nee
<b>Toepassing van de dubbelbelastingverdragen</b>	Ja, in principe. Ruim netwerk van afgesloten verdragen	Ja, in principe. Ruim netwerk van afgesloten verdragen	Nee, in principe. Tenzij specifieke bilaterale akkoorden

Bron: BEAMA, versie 28/03/2008

(\*) voorbereiding ontwerp aanpassing regelgeving in richting van vrijstelling