

## Voorwoord



BEAMA, de Belgische Vereniging van Asset Managers, heeft opnieuw zeer drukke tijden beleefd met haar inspanningen om de belangen van de activiteiten die tot Asset Management gerekend worden te behartigen. Na de implementatie van de Europese Spaarrichtlijn midden 2005 en de golf van de overgangsmaatregelen voor de ICB's en de beheervenootschappen van ICB's in het kader van UCITS III in de tweede helft van 2005, volgde nog de recente fiscale maatregel van de regering op bepaalde kapitalisatie-ICB's.

Naast het statutaire en fiscale kader is ook in het vlak van boekhoudkundige en statistische reglementering veel overleg gebeurd in 2005 en aanvang 2006. Denken we maar aan de uitwerking van de boekhoudschema's voor de vastgoedbevaks onder IFRS, aan de nieuwe statistische rapportering voor de betalingsbalans van de ICB's, aan de besprekingen rond de ontwerpbesluiten voor de boekhouding van de ICB's, de geconsolideerde boekhouding en het eigen-vermogensreglement van de beheervenootschappen van ICB's.

Gelukkig konden we in een parallel spoor een aantal dossiers behandelen in de ruimere samenwerking met FEBELFIN, zoals de MiFID-richtlijn, de CRD-richtlijn, het voorstel van sectoraal boekhoudrecht voor de beleggingsondernemingen, de nieuwe Belgische wetgeving op de dematerialisatie van effecten of de consultatieronde van de CBFA inzake deugdelijk bestuur. Deze samenwerking binnen FEBELFIN vergroot toch aanzienlijk de slagkracht van de constituerende verenigingen ten overstaan van de groeiende stroom aan Europese en nationale consultaties van allerlei overheden. Zaak is natuurlijk daarin de eigenheid te bewaren en op het gepaste ogenblik op proportionaliteit en/of aandacht voor specifieke aspecten binnen de voorgestelde maatregelen aan te dringen.

Het pleit des te meer voor de inzet en de betrokkenheid van het Directiecomité BEAMA dat daarbovenop nog bepaalde eigen accenten van de Vereniging konden geplaatst worden (o.m. omtrent beleidsvoorstellen inzake het vermijden van betrokkenheid bij de financiering van anti-persoonsmijnen, consultaties over duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren en corporate governance). Ook geraakte het dossier rond Securities Lending voor ICB's tot in de eerste fase van uitvoering na jarenlang pleiten van onze Vereniging. Dit is zeker een pluim op de hoed van het Directiecomité dat vele aspecten wist te verzoenen en dank zij een collegiale samenwerking de opvolging van deze waaier aan diverse thema's wist te verzekeren.

De Vereniging is er ook in geslaagd het studiegedeelte van het jaarverslag verder te verrijken. De statistische beschrijving van de ICB-markt is een verwezenlijking die we met gepaste fierheid elk jaar voortzetten. De veelheid aan bijeen gebrachte gegevens is een referentiebron voor heel wat geïnteresseerden. Vermits de doelstelling van de Vereniging BEAMA sinds 25 maart 2004 verruimd is, is ook een inspanning gedaan middels een ledenenquête om ook over de ruimere waaier van Asset Management-activiteiten enkele kencijfers samen te brengen.

De totale activa in Asset Management bedroegen € 451 miljard per einde 2005. Dit is nagenoeg een kwart meer dan het jaar voordien.

De totale Belgische markt van ICB's naar Belgisch en buitenlands recht gecommmercialiseerd op de Belgische markt was goed voor een totaal netto actief van € 183,81 miljard. Hierin vertegenwoordigden de ICB's naar Belgisch recht € 111,67

miljard. Deze netto activa zijn tot nog toe de hoogste bedragen die in de ICB-sector zijn opgetekend. De stijgingspercentages benaderen ook hier 25%. De helft van de toename is toe te schrijven aan netto nieuwe intekeningen in de ICB-sector, de andere helft aan koersstijgingen van de onderliggende effecten in de ICB-portefeuilles.

Zeker vermeldenswaard is hier het feit dat België een voortrekkersrol speelt inzake ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (DMVI). Met een marktaandeel van 2,2% is België koploper in Europa wat het aandeel van DMVI-ICB's in de totale markt betreft.

Brussel, juni 2006



Josette Leenders  
Secretaris-Generaal



Peter De Proft  
Voorzitter

# Inhoudstafel

Voorwoord.....	1
Inhoudstafel.....	3
I. BEAMA: BELGISCHE VERENIGING VAN ASSET MANAGERS .....	5
DOELSTELLING.....	5
STRUCTUUR.....	5
ORGANEN.....	5
Algemene Vergadering.....	5
Directiecomité .....	6
Secretariaat.....	6
LIDMAATSCHAP .....	7
BEAMA BINNEN FEBELFIN.....	7
II. ACTIVITEITENVERSLAG VAN DE VERENIGING.....	9
BEAMA-WERKGROEPEN BINNEN FEBELFIN .....	9
UCITS III.....	9
Dematerialisatie van effecten.....	11
Sectoraal boekhoudrecht.....	11
Nieuw eigen vermogensreglement kredietinstellingen en beleggingsondernemingen .....	12
Toepassing van de Europese Spaarrichtlijn op de Belgische ICB-sector .....	12
Steering Committee MiFID.....	14
Werkgroep MiFID – Asset Management.....	14
Begrotingsmaatregel: invoering van een Roerende Voorheffing van 15% op ICB-compartimenten die meer dan 40% in vastrentende effecten beleggen ....	15
Internal Governance.....	16
INTERNE WERKGROEPEN VAN BEAMA.....	17
Corporate Governance .....	17
Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (“DMVI”).....	17
Economie & Boekhouding.....	19
Fiscaliteit.....	21
Juridische zaken.....	22
Securities Lending .....	22
Studiedag.....	23
Vastgoedbevak .....	23
EXTERNE CONTACTEN EN OVERLEG.....	24
Federale Overheidsdienst Financiën .....	24
Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen .....	25
BESPREKINGEN MET ANDERE BEROEPSVERENIGINGEN .....	25

Op Belgisch vlak .....	25
Europese samenwerking.....	25
CONTACTEN MET DE PERS.....	26
III. EVOLUTIE VAN HET REGLEMENTAIR KADER VAN DE ICB's EN HET VERMOGENSBEHEER.....	28
ICB-sector .....	28
Beheervenootschap van ICB.....	28
Andere.....	28
IV. ACTIVA IN VERMOGENSBEHEER.....	30
V. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2005.....	31
DEFINITIES.....	31
ICB's NAAR BELGISCH RECHT.....	32
Evolutie van het aantal.....	32
Evolutie van het netto actief.....	33
ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT.....	37
ICB's NAAR BELGISCH EN BUITENLANDS RECHT VERDEELD IN BELGIE..	37
ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende waarden beleggen .....	38
ICB's die, geheel of gedeeltelijk, in niet-vastrentende activa investeren .....	39
ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (DMVI) .....	40
Stijging in aantal ICB's en/of compartimenten .....	42
Belgische ICB's.....	42
Distributieaandelen .....	42
VI. LEDENLIJST .....	46
Lijst van afkortingen.....	47
Lijst van tabellen.....	48
Lijst van grafieken .....	48

# I. BEAMA: BELGISCHE VERENIGING VAN ASSET MANAGERS

De Belgische Vereniging van Asset Managers (met als handelsnaam Belgian Asset Managers Association, afgekort: BEAMA) ontstond op 25 maart 2004 uit het samengaan van de Belgische Vereniging van de Instellingen voor Collectieve Belegging (BVICB) en de Belgische Vereniging van Vermogensbeheerders en Beleggingsadviseurs (BVVB).

## DOELSTELLING

BEAMA heeft tot doel de bevordering en de ontwikkeling van het “Asset Management” in België alsook de verdediging van de beroepsbelangen en de morele belangen van haar leden. Met Asset Management wordt onder meer bedoeld: de bevordering, het beheer, de distributie en de administratie verwerking van ICB's, het institutioneel beheer, het beheer voor privé-cliënten en het beleggingsadvies. In die hoedanigheid vertegenwoordigt de Vereniging haar leden ten opzichte van de overheid en de bevoegde Belgische, buitenlandse of supranationale instellingen.

## STRUCTUUR

BEAMA is georganiseerd rond de volgende drie Asset Management Businesslines:

- de instellingen voor collectieve belegging,
- de institutionele beleggers,
- de privé-cliënten.

## ORGANEN

### Algemene Vergadering

De Algemene Vergadering is het hoogste orgaan in de Vereniging. In de verslagperiode die loopt van juni 2005 tot juni 2006, hield BEAMA een Algemene Vergadering op 22 februari 2006.

Tijdens deze vergadering werden volgende punten behandeld:

- het verslag van de Algemene Vergadering van 22 juni 2005 werd goedgekeurd,
- de benoeming van de heer Eric Nols, DIAM, als lid van het Directiecomité werd bekrachtigd,
- de rekeningen van het boekjaar 2005 werden na een korte toelichting in algemene consensus goedgekeurd,
- de leden van het Directiecomité werden gekwetend voor het beheer over het boekjaar 2005,
- de begroting voor het boekjaar 2006 werd zonder bijkomende bemerkingen en in algemene consensus goedgekeurd,
- de bijdragenenveloppe BEAMA voor 2006 werd zonder bemerkingen en in algemene consensus goedgekeurd,
- aan de hand van de brochure “Infonds nr. 21” ter zitting uitgedeeld, werd een overzicht gegeven 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. Aan volgende topics werd speciale aandacht besteed: de begrotingsmaatregel op de obligatie-ICB's, Securities Lending voor ICB's, IAS/IFRS-boekhouding voor vastgoedbevaks, UCITS III en het sectoraal boekhoudrecht.

De Voorzitter bepleitte het voornemen om ook in de toekomst te ijveren voor meer fiscale stabiliteit. De ICB's maken in het financieel sparen van de gezinnen om en nabij 17% van het totaal uit. Er zijn 1 à 2 miljoen beleggers betrokken bij dit sparen. Het is dus niet verantwoord om bij het invoeren van nieuwe fiscale bepalingen op dergelijke chaotische manier te werk te blijven gaan. Dat is onze boodschap naar de politieke wereld.

## Directiecomité

De termijn van de mandaten van de directieleden kwam ten einde medio 2006. Aan de Algemene Vergadering van juni 2006 werd een nieuwe samenstelling van het Directiecomité voorgelegd, voor een nieuwe termijn van twee jaar.

Het Directiecomité is als volgt samengesteld (toestand einde mei 2006):

### **Voorzitter**

Peter De Proft (Fortis Investments)

### **Ondervoorzitters**

Schoeters Erwin (KBC Asset Management)

Van den Broeck Dirk (Petercam)

van Doosselaere Arnaud (Capital & Finance)

### **Leden van het Directiecomité**

Liéart Dominique (Fortis Investments)

Nols Eric (Degroof Institutional Asset Management)

Sonneville Jean (ING Investment Management)

Vanneste Myriam (Dexia Asset Management)

Vermeiren Marc (ABN AMRO Asset Management)

### **Secretaris-Generaal**

Leenders Josette

## Secretariaat

De secretaris-generaal heeft de leiding van het secretariaat van de Vereniging. Het secretariaat is als volgt samengesteld:

Leenders Josette (Secretaris-Generaal)

Leroux Marc (Adviseur / Statistieken)

Van den Berghe Tom (Adviseur / ICT)



## LIDMAATSCHAP

Sinds de aanpassing van de statuten van BEAMA op 9 maart 2005 en van FEBELFIN op 18 maart 2005, houdt het lidmaatschap van BEAMA automatisch in dat de onderneming tevens toetredend lid wordt van FEBELFIN.

Volgende wijzigingen in ons ledenbestand deden zich voor:

- wegvallen als lid van DBV Invest wegens overname van De Buck Vermogensbankiers door Bank Degroof. Deze laatste is eveneens lid van BEAMA,
- wegvallen als lid van de Bank Nagelmackers 1747 wegens fusie met Delta Lloyd bank in de zomer van 2005. Deze laatste is eveneens lid van BEAMA,
- wegvallen als lid van de bank HSBC Dewaay wegens overname door KBL Group European Private Bankers in de zomer van 2005 en de integratie in de Bank Puilaetco in februari 2006. De naam werd aangepast tot Puilaetco Dewaay Private Bankers. Deze laatste is eveneens lid van BEAMA,
- wegvallen als lid van Bank Corluy Effectenbankiers. De Asset Management-poot van de activiteit van deze bank werd geïntegreerd in ABN AMRO Asset Management per 31 december 2005. Deze laatste onderneming is eveneens lid van BEAMA,
- wegvallen als lid van JPMorgan Chase Bank Brussels branch eind 2005 wegens interne reorganisatie en coördinatie van de activiteiten vanuit Luxemburg,
- wegvallen als lid van de beursvennootschap Rampelbergs & Cie wegens opslorping door Groep Delen in begin 2006. Groep Delen is onder de vorm van Beursfondsen-Beheer lid van de Vereniging,
- Bernheim Asset Management werd in april 2005 hernoemd als Fortis Real Estate Asset Management,
- Dexia Fund Services heeft zijn naam begin februari 2006 gewijzigd in RBC Dexia Investor Services. DFS is immers een joint venture aangegaan met een onderneming uit de groep van de Royal Bank of Canada,
- toetreding van een nieuwe vastgoedbevak Enigma Immo als lid van BEAMA. In maart 2006 werd de naam gewijzigd in Aedifica.

Eind mei 2006 telde de Vereniging 52 leden. De volledige ledenlijst is achteraan in dit jaarverslag opgenomen.

## BEAMA BINNEN FEBELFIN

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

- de Belgische Vereniging van Banken (BVB), vanaf 1 januari 2005 de Belgische Vereniging van Banken en Beursvennootschappen, afgekort BVB,
- de Belgische Vereniging van Beursleden (BVBL), vanaf 1 januari 2005 de Belgische Vereniging van Banken en Beursvennootschappen, afgekort BVB,
- 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.

Naast het behoud van de noodzakelijke autonomie voor iedere Vereniging om de belangen van haar eigen leden te behartigen, zijn er ook overkoepelende werkgroepen opgericht die gemeenschappelijke thema's behandelen.

BEAMA maakt deel uit van de Raad van Bestuur van FEBELFIN, die ongeveer maandelijks samenkomt en die de politieke lijnen van FEBELFIN, als platform van de constituerende verenigingen, bespreekt en bepaalt.

De secretaris-generaal, mevrouw Josette Leenders, is lid van het Uitvoerend Comité en heeft de leiding van de Businessline "Asset Management & Private Banking".



## II. ACTIVITEITENVERSLAG VAN DE VERENIGING

De rol van BEAMA binnen de werkgroepen FEBELFIN is als volgt: voor onderwerpen waarbij het zwaartepunt bij de ICB's en Asset Management ligt, stelt BEAMA zelf een werkgroep samen, waar de andere verenigingen bij kunnen aansluiten.

Voor andere onderwerpen wordt andersom tewerk gegaan; hier sluit BEAMA zich aan bij FEBELFIN-werkgroepen. Dit is onder meer het geval voor fiscale aspecten, dematerialisatie van effecten, implementatie van de IAS/IFRS-normen, Steering Committee MiFID.

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.

### **Interne BEAMA-werkgroepen en hun voorzitters:**

- Alternatief beheer (Erwin Schoeters)
- Corporate Governance (Myriam Vanneste)
- Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (Myriam Vanneste)
- Economie & boekhouding (Erwin Schoeters)
- Fiscaliteit (Dirk Van den Broeck)
- Juridische zaken (Dominique Liénart)
- Private Asset Management (Arnaud van Doosselaere)
- Securities Lending (Myriam Vanneste)
- Studiedag (Jean Sonnevile)
- Vastgoedbevak (Dirk Van den Broeck)

### **BEAMA-WERKGROEPEN BINNEN FEBELFIN**

#### **UCITS III**

##### ***Aanbeveling risicotabel prospectus***

In de loop van augustus en september 2005 heeft de Vereniging in overleg met de CBFA een aanbeveling uitgewerkt die de consistentie van de beschrijving van de risico's in het (vereenvoudigde) prospectus, tussen de verschillende beheerders, moet verhogen.

Circulaire ICB 1/2005 *Voorstelling van het prospectus en van het vereenvoudigd prospectus op te stellen door de openbare instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming*, voorziet een tabel met een 12-tal types van risico's die voor de betrokken portefeuille moeten geëvalueerd worden. De aanbeveling probeert voor elk van die types van risico een graad van risico ('Geen', 'Laag', 'Middel' of 'Hoog') toe te wijzen op basis van een objectieve parameter om het proces zoveel mogelijk te kunnen automatiseren.

In het geval van portefeuilles met een zeer specifieke samenstelling kan het echter noodzakelijk zijn om van de automatisch toegewezen risicogradaties af te wijken en deze manueel toe te wijzen.

Ook met betrekking tot de beschrijving van het risicoprofiel van het type belegger worden enkele aanbevelingen gedaan.

### ***Omzetting prospectusrichtlijn***

De Prospectusrichtlijn (2003/71/EG) heeft tot doel de harmonisatie van de vereisten inzake de opstelling, de goedkeuring en de verspreiding van het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling op een gereguleerde markt worden toegelaten.

De Prospectusrichtlijn is van toepassing op alle effecten behalve de rechten van deelneming in ICB's met een veranderlijk kapitaal. Voor die ICB's worden de prospectusvereisten in de wet van 20 juli 2004 beschreven. De omzetting van de richtlijn heeft evenwel de aanpassing van een aantal artikelen in de ICB-wet tot gevolg, mn inzake de definitie van 'openbaar aanbod'.

De CBFA wenst bij de omzetting de bestaande dubbele parallelie te behouden:

- parallelie tussen de criteria omtrent een "openbaar" vehikel (statuut, prudentieel toezicht) en omtrent een openbaar bod (prospectus),
- parallelie tussen alle types van ICB's (open en gesloten) inzake de voorwaarden omtrent prospectus en statuut.

Op een gemeenschappelijke vergadering met de CBFA werden bemerkingen en vragen van de sector behandeld. Als reactie op de bemerkingen van BEAMA werd op de analogie een uitzondering gemaakt in de mate dat de drempel van € 250.000 werd gehandhaafd voor de open ICB's, en dus niet verlaagd tot de € 50.000 zoals voor de effecten waarop de Prospectusrichtlijn van toepassing is.

Het wetsontwerp werd half mei door het parlement goedgekeurd, maar werd tot op heden nog niet gepubliceerd (toestand einde mei 2006).

### ***Circulaire zelfbeheerde ICB***

De werkgroep boog zich over het ontwerp van CBFA aanbeveling ICB 4/2005 mbt de zelfbeheerde ICB. In de loop van september werden de opmerkingen van BEAMA met de CBFA besproken.

Tijdens dit onderhoud verduidelijkte de CBFA dat de UCITS-richtlijnen voorzien in twee modellen van implementatie: de ICB die een beheervennootschap aanduidt (wat het meest aansluit bij de bestaande praktijk) en de zelfbeheerde ICB. Bij die laatste is in Europees verband vooral gedacht aan de grotere ICB's (funds of funds en andere zeer gespecialiseerde en omvangrijke ICB's). Het model is dus Europees geijkt en niet ontstaan uit de Belgische context. Gezien de eigenheden van het Belgische landschap (ruime groep kleine en middelgrote vermogensbeheerders/ICB's) is er wel een wil bij de CBFA om hier rekening mee te houden.

De circulaire tracht vooral het nieuwe model van zelfbeheerde ICB terdege uit te leggen. Daarbij wordt gesteund op de wettelijke vereisten (art. 40 van de wet van 20 juli 2004).

Ten aanzien van de algemene ongerustheid bij de kleine en middelgrote vermogensbeheerders onderstreepte de CBFA dat er, binnen de grenzen van de wet, rekening zal worden gehouden met de proportionele omvang. Heel wat zaken kunnen blijven gedelegeerd worden en hetgeen exclusief tot de zelfbeheerde ICB dient te behoren (de kern/substantie) werd minimaal gehouden.

De bemerkingen van BEAMA omtrent de vereisten ivm de controle op de gedelegeerde activiteiten door de Raad van Bestuur, de waardering OTC-derivaten, de menselijke middelen en de interne controle konden worden uitgeklaard en de ontwerptekst werd op een aantal plaatsen aangepast.

De definitieve circulaire werd eind maart 2006 op de website van de CBFA gepubliceerd.

### Dematerialisatie van effecten

FEBELFIN, het Verbond van Belgische Ondernemingen, Euroclear NV, Euroclear Belgium, Euronext Brussels, de Koninklijke Federatie van het Belgisch Notariaat en de Nationale Bank van België hebben een werk- en studiegroep opgericht die de toepassing van de nieuwe reglementering rond dematerialisatie van effecten onderzoekt, de zgn. "Dmat Task Force". BEAMA buigt zich binnen een interne werkgroep over de implementatievraagstukken gesteld in het "Dmat - sicavs & Co"-dossier. Tijdens een eerste vergadering van de werkgroep werd de situatie geschetst en werden er tal van vragen gesteld en problemen met betrekking tot de planning aangehaald. Voor de start van de verdere uitwerking van de diverse aspecten die weerhouden werden rond de concrete implementatie van Dematerialisatie & ICB's, wordt, met het oog op coördinatie, overleg gepleegd tussen FEBELFIN en BEAMA.

Thema's die binnen de BEAMA-werkgroep aan bod dienen te komen zijn o.m.: timingaspecten rond de conversiedatum, het vermijden van vertragingen bij nieuwe compartimentenemissies, bepalingen rond corporate actions, de fysieke inleveringsoperatie, consequenties naar de CBFA toe (aanpassing statuten), de wettelijke rol van de bewaarder, communicatie-aspecten, ...

Daarnaast neemt BEAMA eveneens deel aan de reeds bestaande FEBELFIN-werkgroepen in dit werkdomein: Dmat JUR, Dmat OPS, Dmat FIS en Dmat Steer.

### Sectoraal boekhoudrecht

In het dossier over het sectorale boekhoudrecht wordt gezocht naar een gezamenlijk FEBELFIN-standpunt t.a.v. de CBFA. De CBFA heeft deze consultatie in de zomervakantie aan de sector toegestuurd. Na overleg binnen FEBELFIN in de maanden augustus en september, ondersteunen de banken mede de afwijzing van het voorstel om een bancaire boekhoudrecht op te leggen aan de beursvennootschappen en vermogensbeheerders/beheervenootschappen. BEAMA tracht in deze aangelegenheid de belangen van de kleinere vermogensbeheerders te vertegenwoordigen.

Er hebben intussen nog enkele vergaderingen met de CBFA plaatsgevonden om mogelijke alternatieven in kaart te brengen: De Raad van Bestuur van FEBELFIN heeft in januari beslist tot een actieplan: FEBELFIN heeft zich voorgenomen de gevolgen te onderzoeken (middels een cost-benefit methodiek) van de invoering van ofwel een "lichte versie" van het bankboekhoudrecht, ofwel een aangevulde dus "verzwaarde versie" van het gewone boekhoudrecht. Alle partijen wensen alleszins een dubbele migratie (eerst naar een aangepast boekhoudrecht en dan nog eens naar IFRS) op korte termijn te vermijden. BEAMA is via enkele leden vertegenwoordigd in de werkgroep die belast is met het verdere onderzoek aan de hand van casestudies ter invulling van dit actieplan.

## Nieuw eigen vermogensreglement kredietinstellingen en beleggingsondernemingen

De CBFA maakte op het einde van 2005 in ontwerpvorm het nieuwe eigenvermogensreglement voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen over aan FEBELFIN. Hiermee wordt de implementatie van de Capital Requirements Directive in de Belgische reglementering geregeld. Deze pre-consultatie vormde het voorwerp van een intense bespreking tussen FEBELFIN en de CBFA. De BEAMA-leden werden eveneens uitgenodigd om hun bemerkingsen aan te leveren en deel te nemen aan het overleg. Hoewel ICB-beheervenootschappen in hoofdzaak niet sterk getroffen zijn door de toepassing van het voorliggende ontwerp van eigenvermogensreglement, kan de nieuwe reglementering niettemin een mogelijke impact op de ICB-beheervenootschappen hebben in de mate dat het eigenvermogensreglement van de ICB-beheervenootschappen verwijst naar het eigenvermogensreglement toepasselijk op banken en beleggingsondernemingen, nl.: de definitie van eigen vermogen (die in beperkte mate zal wijzigingen ten gevolge van de invoering van Basel 2) en de eigen-vermogensvereisten uit hoofde van de activiteiten die de ICB-beheervenootschappen zouden uitoefenen andere dan het beheer van ICB's ("ISD-activiteiten"), waarvoor dezelfde eigen vermogen-vereisten gelden als deze toepasselijk op banken en beleggingsondernemingen.

De officiële consultatie omtrent het nieuw eigen vermogensreglement kredietinstellingen en beleggingsondernemingen is gestart in mei 2006. Deze consultatie loopt officieel tot 15 juli 2006.

Gezien het complexe karakter van de materie organiseerde de CBFA een informatiesessie op 29 mei 2006 waarbij zowel reglementaire als rapporteringsaspecten aan bod kwamen. De informatiesessie richtte zich in de eerste plaats naar de kleinere en middelgrote instellingen, ter aanvulling van hun voorbereiding.

## Toepassing van de Europese Spaarrichtlijn op de Belgische ICB-sector

### *Circulaire AOIF 29/2005*

Op 8 juli 2005 verscheen de circulaire AOIF 29/2005 van de Administratie van de ondernemings- en inkomensfiscaliteit. Deze circulaire bespreekt de wet van 17 mei 2004 tot omzetting in het Belgisch recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing.

BEAMA bereidde hierin het gedeelte over ICB's voor, waarbij rekening gehouden werd met de posities van Luxemburg en Zwitserland, om de concurrentiepositie van de Belgische markt niet te benadelen. Er vonden hieromtrent enkele vergaderingen plaats met de heer Paul Hatry, persoonlijke vertegenwoordiger van de Minister van Financiën bij de EU, en met enkele ambtenaren van het Ministerie van Financiën.

### *Taxable Income per share (TIS) & Taxable Income per distribution (TID)*

Op verzoek van BEAMA heeft de fiscale administratie een aantal preciseringen verstrekt voor de berekening van de TIS en de TID en voor de bepaling van de belastbare basis bij de realisatie van meerwaarden op aandelen van BEVEKs.

1. De TIS wordt geïnitieerd vanaf 1 juli 2005 om nul uur. Voor producten die buiten het toepassingsgebied blijven, wordt de TIS berekend vanaf het moment dat het betreffende product binnen het toepassingsgebied valt.

2. Indien de TIS gekend is, dan is het belastbaar bedrag in principe beperkt tot het verschil tussen het bedrag van de TIS op het moment van de verkoop en dat op het moment van aanschaffing, tenzij de gerealiseerde meerwaarde kleiner is dan de TIS, (dan wordt de belastbare grondslag beperkt tot de gerealiseerde meerwaarde) of indien de belastingplichtige geen meerwaarde realiseert (dan is er geen belastbaar feit).
3. Voor aandelen die voor 1 juli 2005 aangeschaft werden, is de aanschaffingswaarde die van 1 juli 2005 om nul uur.

Ons standpunt dat er geen woonstaathetfing ingehouden zou moeten worden indien het verschil tussen de verkoop- en aanschaffingsTIS negatief is, werd voorlopig nog in beraad gehouden.

### ***Europese vragenlijst***

BEAMA stelde een vragenlijst op met de bedoeling na te gaan hoe de Europese Spaarrichtlijn wordt omgezet en geïmplementeerd in de verschillende lidstaten. De werkgroep boog zich over de standpunten van BEAMA op de vragenlijst omtrent de toepassing van de Europese Spaarrichtlijn op de Belgische ICB-sector. Naast de antwoorden werden nog diverse bemerkingen, vragen en bedenkingen geformuleerd.

Deze vragenlijst werd door de European Fund and Asset Management Association (EFAMA) aan haar leden overgemaakt.

### ***Problematiek van de fusies van fondsen en samenstelling van TIS-historiek***

De werkgroep besprak 3 mogelijke scenario's:

- fusie door absorptie,
- fusie op basis van een ruilverhouding - conversiecoëfficiënt voor de TIS,
- fusie, waarbij de samenstellende delen ook retroactief samengevoegd worden.

Technici/informatici van de backoffices van de banken bestudeerden de informaticatechnische haalbaarheid van de modellen. Rond volgende aspecten werd een consensus bereikt:

- bijhouden of herrekenen van historische TIS-reeksen lijkt praktisch gezien te problematisch,
- het fusiemoment lijkt het ogenblik waarop voldoende informatie aanwezig is om over te gaan tot tussentijdse berekening van de belasting die de belegger tot op dat ogenblik al latent verschuldigd is. De scenario's kunnen nog verschillen met betrekking tot het moment van inhouding van de belasting (fusiedatum of bij latere uitstap). Vanuit lange termijn business-visie, alsook vanuit commercieel standpunt is het volgens een aantal Asset Managers evenwel verkiesbaar om niet te belastingen op het ogenblik van fusie,
- de vraag stelt zich dan hoe de gegevens van fusiedatum en latent verschuldigde belasting kunnen opgeslagen en uitgewisseld worden tussen ICB's, paying agents en dataproviders.

Bij fusie van een "IN scope"-compartiment naar een "IN scope"-compartiment, kan een oplossing erin bestaan een afzonderlijke aandelenklasse voor de betrokken klanten te creëren. Dit voorstel dient nog verder juridisch onderzocht in functie van de verschillende fusiemethoden van de leden, alsook naar boekhoudkundige implicaties en kosten.

### ***Modaliteiten voor een gewoon gemeenschappelijk beleggingsfonds zonder Europees Paspoort om als ICBE behandeld te worden***

De Vereniging richtte een brief aan de heer Paul Hatry, persoonlijke vertegenwoordiger van de Minister van Financiën bij de EU, waarin hem de vraag van de sector werd voorgelegd om de modaliteiten te kennen voor een gewoon gemeenschappelijk beleggingsfonds zonder Europees Paspoort om als ICBE behandeld te worden voor de toepassing van de woonstaatheffing, alsook het certificaat dat dienaangaande dient gebruikt. In zijn antwoord stelde hij voor dat BEAMA zelf de ontwerpen van aanvraagformulier en van attest voorbereidt aan de hand van de modellen van de Europese Bankfederatie en van de Franse fiscus. Na voorlegging aan de werkgroep is het de bedoeling om deze documenten aan de Administratie van Financiën toe te lichten.

### ***Helpdesk FEBELFIN***

BEAMA werkte verder mee aan de Helpdesk van FEBELFIN voor de vragen die de fondsenindustrie betreffen.

## **Steering Committee MiFID**

In de zomermaanden van 2005 hebben de leden van het Steering Committee MiFID aandachtig de Europese consultatierondes opgevolgd en aan de commentaren van FEBELFIN ter antwoord gewerkt. BEAMA tracht in deze groep zijn steentje bij te dragen ter vertegenwoordiging van Asset Management-vraagstukken enerzijds en de uitdagingen die de MiFID-problematiek stelt voor de kleinere vermogensbeheerders in België anderzijds. Onze vertegenwoordigers behandelden consultatiethema's als de implementatie van gedragsregels ('code of conduct'), hoe de best execution voor de cliënt verzekeren, de gepaste definitie van investment advice, welke praktisch bruikbare regels inzake record keeping vooropstellen, enz.

Einde november 2005 werd vanuit het Europees Parlement meegedeeld dat er een uitstel over de MiFID-directieve beslist was van tweemaal negen maanden. De datum die als deadline geldt voor de omzetting van de directieve in nationale wetgeving verschuift naar einde januari 2007. De werkelijke in voege treding van de nationale wetgeving dient voorts uiterlijk einde oktober 2007 plaats te vinden.

Ook de publicatie van bepaalde andere voorstellen ("level 2" draft proposals) die met MiFID verband houden liepen vertraging op. Vanwege de betrokken beroepsfederaties kan er alleen maar op aangedrongen worden dat dit naar later verschuiven, geen inkorting mag meebrengen van de effectieve voorbereidingstijd voor de ondernemingen die met de implementatie geconfronteerd worden op het terrein.

Begin februari 2006 werden de level 2 ontwerp teksten (implementing directive en implementing regulation) ter consultatie voorgelegd. Een stemming over deze teksten binnen de ESC en het Europees parlement is gepland voor half juni.

Het Steering Committee heeft als covoorzitters de heren Peter De Proft van BEAMA en Eric Struye van BVB, Businessline Financial Markets.

## **Werkgroep MiFID – Asset Management**

Onder leiding van BEAMA werd in mei 2006 een werkgroep opgericht die zich zal toeleggen op de aspecten van de MiFID-reglementering die een impact hebben op enerzijds de ICB-beheervennootschappen en anderzijds de vermogensbeheerders (private banking). De werkgroep zal over deze materie posities formuleren die via



het Steering Committee in de loop van het transpositieproces tegenover de CBFA zullen worden verdedigd.

### Begrotingsmaatregel: invoering van een Roerende Voorheffing van 15% op ICB-compartimenten die meer dan 40% in vastrentende effecten beleggen

De periode van oktober 2005 tot januari 2006 stond haast volledig in het teken van het lobbywerk rond de nieuwe taks op de ICB's in het kader van het opmaken van de federale begroting van 2006.

Op 10 oktober 2005 kondigt de regering, zonder voorafgaandelijk contact met de sector, de invoering van een roerende voorheffing aan van 15% op kapitalisatieaandelen van ICB's, die minstens 40% in schuldvorderingen beleggen. Er wordt een opbrengst van € 235 miljoen beoogd. Uit de chaotische communicatie in de daaropvolgende dagen blijkt dat het voor niemand, ook voor de betrokken ministers niet, duidelijk is welke ICB's en welke opbrengsten juist worden gevisieerd. Ook over het aantal en de aard van de getroffen beleggers bestaan uiteenlopende meningen.

De positie van BEAMA en FEBELFIN is dat men moet trachten zoveel mogelijk de principes van de Europese Spaarrichtlijn en de woonstaatheffing te volgen. Deze principes houden in:

- enkel ICB's met Europees paspoort,
- enkel ICB's met meer dan 40% vastrentende effecten in portefeuille,
- enkel kapitalisatieaandelen,
- roerende voorheffing wordt berekend op interestopbrengsten (sinds 1/7/2005) en niet op de mogelijke meerwaarden,
- grandfathering wordt behouden,
- te betalen door Belgische particulieren op het ogenblik van uitstap.

Over de toepassing analoog met de Europese Spaarrichtlijn kan voor de meeste aspecten een akkoord worden bereikt. Simulaties van de Vereniging over de te verwachten opbrengst wijzen echter uit dat het bedrag van € 235 miljoen vooral in de eerste jaren niet realistisch is.

Om toch de beoogde doestellingen te bereiken worden door de Federale Overheidsdienst volgende maatregelen voorgesteld:

- stimulering van overstap van kapitalisatie- naar distributieaandelen in dezelfde ICB in de eerste twee maanden van 2006, door onder meer de mogelijkheid om de hiervoor betaalde Taks op Beursverrichtingen (de zogenaamde beurstaks of TOB) na een jaar terug te vorderen,
- (tijdelijke) verhoging van de beurstaks bij uitstap voor alle kapitalisatieaandelen en voor alle beleggers van 0,5% naar 1,1%.

Daarnaast wordt in de wet ook de mogelijkheid voorzien om het toepassingsgebied te verruimen door:

- opname ICB's zonder Europees paspoort,
- afschaffing grandfathering,
- roerende voorheffing op meerwaarde.

Naast de onderhandelingen met betrekking tot de belastbare basis werd er in januari en februari ook onderhandeld over de praktische aspecten van de invoering van de nieuwe taks. De maatregel maakt o.a. een nieuw onderscheid tussen distributieaandelen waarvoor in de statuten is voorzien dat de verworven intresten volledig worden uitgekeerd en distributieaandelen waarvoor dit niet is voorzien. Voor de eerste dient bij uitstap geen roerende voorheffing te worden ingehouden, de andere worden aanzien als kapitalisatieaandelen waarvoor wel roerende voorheffing dient te worden ingehouden.

Het aanpassen van de statuten gaat echter niet van vandaag op morgen. Daarom werd er bij de Minister van Financiën voor gepleit een zekere tolerantie te voorzien voor ICB's die hun statuten in die zin aanpassen.

In het antwoord van de Minister van Financiën is, volgens advies van de Federale Overheidsdienst Financiën, gesteld dat ICB's 6 maanden de tijd hebben om hun statuten aan te passen. Gesignaleerd werd dat voor fondsen die buiten de EU gecommmercialiseerd worden er nog andere bijkomende verplichtingen van deze andere staten zijn en dat de kosten zwaar kunnen oplopen (aandeelhoudersvergaderingen + het feit dat "6 maanden" te krap is). Financiën heeft hier niet op gereageerd.

Van de zijde van de CBFA is er het verzoek om een toelichting met betrekking tot het fiscale statuut op te nemen in de prospectus van Belgische ICB's. Modelteksten werden aan BEAMA overgemaakt, waarop bemerkingen werden geformuleerd.

Op 19 december 2005 organiseerde BEAMA, exclusief voor haar leden en die van FEBELFIN, een studienamiddag betreffende de fiscale maatregelen op obligatie-ICB's in de begroting 2006.

Samen met FEBELFIN heeft BEAMA naar de pers toe, alsook in vergaderingen met de kabinetten steeds gepleit voor duidelijkheid en consistentie zowel in het belang van de beleggers als in het belang van de ICB-sector zelf.

De financiële sector heeft steeds benadrukt bereid te zijn tot overleg en constructieve dialoog met de overheid.

## Internal Governance

Begin mei 2006 startte de CBFA de *"Consultatie over het deugdelijk bestuur van kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en andere financiële instellingen"* die haar prudentiële verwachtingen van deugdelijk bestuur bundelt onder tien algemene prudentiële beginselen. De nieuwe regeling richt zich tot de Belgische kredietinstellingen, de vereffeningsinstellingen en met vereffeningsinstellingen gelijkgestelde instellingen, de verzekeringsondernemingen, de beleggingsondernemingen (inclusief de vennootschappen voor beleggingsadvies), de beheersvennootschappen van instellingen voor collectieve belegging en de derivatenspecialisten.

BEAMA formuleerde haar reacties omtrent deze circulaire, met het oog op een gezamenlijke reactie door FEBELFIN aan de CBFA. Deze zijn als complementair opgevat ten opzichte van deze van de kredietinstellingen en de beursvennootschappen. De consultatietermijn verstrijkt op 15 juli 2006. FEBELFIN verkreeg een verlenging van de oorspronkelijke termijn.

Naast haar activiteiten in de bovenstaande werkgroepen verleende BEAMA ook haar medewerking aan diverse interne en externe publicaties van FEBELFIN.





## INTERNE WERKGROEPEN VAN BEAMA

### Corporate Governance

De ICB-sector is in haar hoedanigheid van institutionele belegger in en aandeelhouder van beursgenoteerde bedrijven, nadrukkelijk begaan met de verscheidene initiatieven op het vlak van Corporate Governance.

#### ***Minimumnormen in verband met rechten van aandeelhouders van beursgenoteerde ondernemingen***

De Europese Commissie heeft op 10 januari 2006 een richtlijnvoorstel ingediend dat minimumnormen bevat die het makkelijker moeten maken voor aandeelhouders van beursgenoteerde ondernemingen om hun rechten over de grenzen heen uit te oefenen<sup>1</sup>. Het voorstel moet ervoor zorgen dat alle aandeelhouders van overal in de EU tijdig toegang hebben tot alle informatie en over eenvoudige middelen beschikken om bepaalde rechten – en met name stemrechten – op afstand uit te oefenen.

BEAMA heeft in de loop van 2005 deelgenomen aan de 2 publieke consultaties die aan dit voorstel zijn voorafgegaan. Haar gedetailleerde bemerkingen werden aan de Europese Commissie toegestuurd.

#### ***Code of Conduct***

De Vereniging is begin 2006 van start gegaan met de uitwerking van een nieuwe deontologische code voor Asset Managers. De bestaande (BVICB-)code was specifiek gericht op fondsenbeheerders en werd nog niet aangepast aan het ruimere actiedomein van BEAMA waaronder bv. ook private banking behoort.

Als uitgangspunt van de nieuwe code zal de EFAMA Code of Conduct worden gebruikt<sup>2</sup>. Er zal ondermeer worden afgetoetst in welke mate de hierin vermelde High Principles en vooral de Best Practice Recommendations kunnen worden overgenomen in een Belgische context.

### Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (“DMVT”)

#### ***Verbod op de betrokkenheid bij antipersoonsmijnen***

De wet van 20 juli 2004 verbiedt ICB's rechtstreeks te investeren in bedrijven waarvan de activiteit bestaat uit het vervaardigen, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen. Om haar leden hierin op een praktische manier te ondersteunen heeft BEAMA een ontradingslijst van vennootschappen laten opstellen, waarin niet mag worden geïnvesteerd. Deze lijst zal minstens twee maal per jaar worden geactualiseerd en ter beschikking worden gesteld van de ICB's die aan dit initiatief deelnemen.

De Zweedse gespecialiseerde onderzoeksinstituting Ethix SRI Advisors AB staat in voor het opstellen van deze lijst en voor de doorlichting van vennootschappen met mogelijk verboden activiteiten.

De eerste resultaten van het onderzoek werden in augustus 2005 aan de deelnemende ICB's overgemaakt. Op 18 augustus werd een presentatie

---

<sup>1</sup> [http://europa.eu.int/comm/internal\\_market/company/shareholders/index\\_en.htm](http://europa.eu.int/comm/internal_market/company/shareholders/index_en.htm)

<sup>2</sup> [http://www.efama.org/50Standards/Standards\\_documents/EFAMA\\_Documents/efamacodeofconduct](http://www.efama.org/50Standards/Standards_documents/EFAMA_Documents/efamacodeofconduct)

georganiseerd waarop de studie “*Corporate Involvement in Anti-personnel Mine Development, Maintenance, Production and Trade*” aan de deelnemers werd voorgesteld. Op die gelegenheid werd ook toelichting gegeven bij de gehanteerde methodologie en werden vragen beantwoord.

Zoals voorzien werd half december de eerste halfjaarlijkse update van het rapport aan de deelnemende ICB's overgemaakt.

### ***Wetsontwerp Mahoux inzake het verbod op de financiering van de productie, het gebruik en het bezit van antipersoonsmijnen***

FEBELFIN/BEAMA heeft in het laatste trimester van 2005 intensief overleg gepleegd met Netwerk Vlaanderen en Belsif aangaande amendementen die laatstgenoemden wensen in te dienen op het wetsontwerp van senator Mahoux over financiering van antipersoonsmijnen (DOC 51 1879/001). Het wetsontwerp beoogt een veralgemening van het verbod dat reeds voor ICB's geldt tot alle vormen van financiering. Amendementen waren nodig om aan enkele praktische vereisten en vereisten van rechtszekerheid tegemoet te komen. Het was de bedoeling om, waar mogelijk, tot een gemeenschappelijk standpunt te komen.

Eind december werd een consensus bereikt met als voornaamste elementen:

1. Onder verantwoordelijkheid van de overheid wordt een exhaustieve lijst opgesteld van bedrijven die niet mogen worden gefinancierd.
2. Dit zijn bedrijven die rechtstreeks of via een juridische dochter (50%+1) aan antipersoons-mijnen gerelateerde activiteiten uitoefenen.
3. Financiering wordt zeer ruim gezien maar geldt enkel voor eigen rekening
4. Uitzonderingen zijn er voor indexfondsen, lopende contracten en welomschreven projecten.

Deze amendementen zullen onder de aandacht van de bevoegde Kamercommissie worden gebracht.

### ***ICDO consultatie MVO***

Eind 2005 heeft BEAMA deelgenomen aan de consultatie van de Interdepartementale Commissie Duurzame Ontwikkeling (ICDO) omtrent de ontwerptekst: *Referentiekader Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) in België*.

Het referentiekader maatschappelijk verantwoord ondernemen is een initiatief van de federale overheid en kadert in de uitvoering van het Federaal Plan Duurzame Ontwikkeling 2004-2008. Dit initiatief wil een gemeenschappelijk kader bieden aan overheden, ondernemingen en stakeholders en wil bijdragen tot een meer eenduidige visie, taalgebruik en definiëring van MVO.

De bemerkingen van BEAMA hadden, gezien haar werkterrein, vooral betrekking op het gedeelte over 'MVO-investeringen en beleggingen' van de tekst. BEAMA heeft voorheen reeds als expert deelgenomen aan de ICDO-werkgroep rond MVI.

Eind april/begin mei 2006 werden 2 MVO-forumdagen georganiseerd met als hoofddoelstelling de formulering door de stakeholders van een gemeenschappelijk voorstel aan de ICDO (en de regering) voor toekomstige acties ter stimulering van MVO door de overheid. Dit gebeurde in een reeks van interactieve ateliers waaraan ook vertegenwoordigers van BEAMA deelnamen.

De definitieve tekst van het Referentiekader werd goedgekeurd door de Ministerraad op 28 april 2006<sup>3</sup>.

## Economie & Boekhouding

### *Hervorming van de statistische rapportering aan de CBFA*

Drie documenten worden op elkaar afgestemd: het koninklijk besluit mbt de werkingskosten CBFA, het koninklijk besluit op de boekhouding van ICB's en de statistische verslaggeving aan de CBFA. Volgens de CBFA zou hiermee ook ICT-matig een vereenvoudigde en geharmoniseerde informatiestroom tot stand kunnen komen. De bedenkingen die de Vereniging aan de CBFA overmaakte, hadden voornamelijk betrekking op de datum van inwerkingtreding (eerste rapporteringdatum 31 maart 2006) gezien de implementatie zeer veel (programmeer)werk vraagt en op de rapporteringstabellen omtrent derivaten. Het blijft uiteraard zo dat de praktijk zal uitwijzen waar er zich nog problemen situeren die momenteel, vooraf, moeilijk in te schatten zijn.

### *Het ontwerp van koninklijk besluit op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare ICB's met veranderlijk aantal rechten van deelneming*

Begin juli 2005 ontving de Vereniging voor officieuze consultatie het koninklijk besluit op de ICB-boekhouding. Op het einde van 2005 volgde dan de officiële ontwerpversie van het koninklijk besluit. BEAMA heeft telkens haar opmerkingen en vragen aan de CBFA overgemaakt.

In twee overlegvergaderingen tussen CBFA en BEAMA, gaf BEAMA toelichting bij haar bemerkingen en vragen. De CBFA benadrukte dat de continuïteit met het oude boekhoud-KB zoveel mogelijk werd verzekerd. Een aantal wijzigingen zijn weliswaar IFRS geïnspireerd, doch zonder daarom IFRS geheel meteen toepasselijk te maken.

Vanwege de CBFA werd begin 2006 het nieuwe ontwerp van koninklijk besluit op de ICB-boekhouding, dat aangepast werd in gevolge de eerdere besprekingen en de brieven van BEAMA, aan de sector overgemaakt. Een gunstige regeling voor de sector werd bekomen omtrent een aanpassing van de benaming van sommige subposten.

Wat betreft de inwerkingtreding wordt weerhouden: het boekjaar startend na 30 september 2006. Bovendien dient de coherentie met de statistische rapportering aan CBFA verzekerd. Deze zou van start gaan met de gegevens vanaf 1 januari 2007.

### *Betalingsbalansstatistieken van de Nationale Bank van België*

In de zomermaanden van 2005 vonden een intense correspondentie en overlegvergaderingen plaats tussen onze Vereniging en de NBB omtrent het voorstel van nieuwe rapporteringstabellen voor de betalingsbalansstatistieken van de NBB, ingegeven door de voorschriften van de Europese Centrale Bank. Heel wat vragen en bezwaren vanuit BEAMA werden geformuleerd: het kostenverhogend aspect, het vele programmeerwerk, de overmatige omvang en belasting, de ongunstige vooropgestelde timing, de kleinere schaal van de Belgische ICB-markt (die bovendien exhaustief ondervraagd wordt) in vergelijking met het buitenland.

---

<sup>3</sup> <http://www.icdo.be/event/refkaderMVO.pdf>

Melding werd gemaakt van vroegere akkoorden om enkel stock- en geen stroomgegevens te rapporteren, eventuele dubbele rapporteringen NBB/CBFA en rapporteringen door andere instellingen dan de ICB's. Verder werd gepleit voor vereenvoudigingen om het manuele werk zo veel mogelijk te beperken en om verwaarloosbaar kleine bedragen forfaitair te mogen vermelden. Een reeks specifieke vragen over de voorgelegde tabelschema's werd aan de NBB overgemaakt.

Intens lobbywerk van de Vereniging resulteerde in een aanzienlijke bijsturing en verlichting van het voorgestelde pakket aan statistieken, waarin de sector zich kon vinden. Als startdatum van de eerste rapportering werd 31 december 2005 weerhouden.

In september 2005 organiseerde de NBB informatiesessies, waarbij aan de ICB's de ICT-aspecten van de aanlevering werden toegelicht (demotabellen, protocol van afgifte, validatieregels,...).

De NBB heeft einde 2005 de ICB's aangeschreven met de vraag een keuze te maken of zij wensen te rapporteren op ICB- dan wel op compartimentniveau. Momenteel zou er hier vertraging zijn opgetreden. Mede in combinatie met formaatproblemen en pas recent doorgevoerde wijzigingen in de rapportering van de monetaire ICB's heeft de testfase en de eerste gegevensaanlevering achterstand opgelopen.

### ***Ontwerp van circulaire ICB 6/2005***

In afwachting van het bij koninklijk besluit goed te keuren reglement inzake de statistische verslaggeving van de Belgische BEVEKs, verduidelijkt deze circulaire op een aantal punten de circulaire ICB 3/95 met betrekking tot de statistische verslaggeving door Belgische beleggingsinstellingen waarvan de rechten van deelneming openbaar in België worden gecommmercialiseerd. De Vereniging signaleerde aan de CBFA dat de termijn voor het afleveren van het attest zeer kort is en dat het opstellen van (een) bijkomende attestering(en) door de revisor voor hem extra werk met zich meebrengt, dat op zijn beurt resulteert in mogelijke extra kosten voor de ICB die op de belegger zullen afgewenteld worden.

Wat betreft de frequentie van attestering werd de circulaire aangepast en er werd rekening gehouden met onze bemerkingen en met deze van het Instituut der bedrijfsrevisoren en het Instituut der erkende bedrijfsrevisoren.

De uiteindelijke definitieve circulaire die van kracht is vanaf 2006 werd toegestuurd aan de promotoren en commissarissen van de ICB's, staat op de website van de CBFA en draagt als nummer ICB/1/2006.

### ***ICB-beheervenootschappen***

De CBFA maakte aan de Vereniging ter consultatie het ontwerp van koninklijk besluit over waardoor de geconsolideerde jaarrekeningen van de ICB beheervenootschappen dienen opgemaakt overeenkomstig IFRS, alsook het voorstel van wijziging van het Reglement van de CBFA omtrent het Eigen Vermogen van ICB-beheervenootschappen, de rapportering van het Eigen Vermogen, de circulaire, het schema en de bijhorende commentaar (zowel geconsolideerd als niet-geconsolideerd).

In onze reactie werd vooreerst melding gemaakt van de bredere context (cf. FEBELFIN-standpunt over de uitbreiding van het sectoraal (bank)boekhoudrecht naar beleggingsondernemingen en beheervenootschappen en de raadpleging van FEBELFIN aangaande de CRD-implementatie). Voorgesteld werd om de geconsolideerde boekhouding van de ICB beheervenootschappen overeenkomstig IFRS op te maken, en dit met ingang van 1 januari 2007. Met betrekking tot de statutaire boekhouding wensen we de stappen die FEBELFIN in overleg met de

CBFA plant te ondernemen aan de hand van een actieplan te ondersteunen. Wat het gedeelte omtrent de Eigen-Vermogensrapportering conform IFRS betreft, vroeg de Vereniging een vrijstelling voor 2006.

De CBFA gaat akkoord om de geconsolideerde boekhouding van de ICB-beheervenootschappen overeenkomstig IFRS op te maken met ingang van 2007. De Eigen-Vermogensrapportering wordt in die zin aangepast. De CBFA stelt als voorwaarde dat elke beheervenootschap die dochters heeft, geconsolideerde rekeningen voor 2006 moet opstellen volgens het gemeen boekhoudrecht. Momenteel wordt onderzocht of de ICB-beheervenootschappen hetzij geen problemen ondervinden om te consolideren voor 2006, hetzij beroep kunnen doen op de vrijstellingsregel die in het algemeen boekhoudrecht bestaat in geval van subconsolidatie tesamen met het voorleggen van een financiële garantie van de moederonderneming. De ICB-beheervenootschappen onderzoeken eveneens de mogelijke problemen rond deze vrijstellingsregel, alsook eventuele argumenten tegen het consolideren voor 2006 volgens het gemeen boekhoudrecht.

Het *koninklijk besluit van 16 maart 2006 tot goedkeuring van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen met betrekking tot de periodieke informatieverstrekking over de solvabiliteit van de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging* verscheen in het Belgisch Staatsblad van 29 maart 2006. De eerste rapportering (solo en geconsolideerd) dient betrekking te hebben op 31 maart 2006.

De Omzendbrief "Rapporteringsschema Solvabiliteit" werd gepubliceerd op de website van de CBFA.

## Fiscaliteit

De werkzaamheden inzake fiscaliteit van ICB's stonden tijdens de verslagperiode grotendeels in het teken van de begrotingsmaatregelen. Zie hoger.

### ***Bepaling van referentietarieven ter uitvoering van de "forfaitaire TIS" die van toepassing is vanaf 1 juli 2006***

BEAMA heeft haar voorstel rond de forfaitaire TIS-berekening ingediend bij de Federale Overheidsdienst van Financiën. Deze forfaitaire TIS completeert de uitvoering van de maatregel in het geval dat specifieke informatie over de ICB in kwestie ontbreekt: men kan dan gebruik maken van de forfaitaire berekening. Er werd geopteerd voor een klassieke global bonds-index, die ruim verspreid is en dus ook ruim consulteerbaar.

Deze index zou dan van toepassing zijn voor het jaar dat volgt. Zo zou de index op 31 december 2005 van toepassing zijn voor de periode van 1 januari 2006 tot 31 december 2006.

### ***Mogelijkheid om Duitse en Franse voorheffing op dividenden, geïncasseerd door Belgische ICB's, te recupereren***

Zowel Linklaters als PWC hebben een dossier uitgewerkt met betrekking tot de recuperatie van Franse of Duitse voorheffing op dividenden, geïncasseerd door ICB's. De te volgen werkwijze is:

- administratieve procedure: indiening van de vraag tot terugbetaling op niveau van de juridische entiteit, zijnde de ICB; wanneer na een periode van 6 maanden de weigering aankomt, dient een bezwaar ingediend,
- juridische procedure: na de administratieve procedure wordt met een "Pilot case" verdergewerkt (evt. via lokale administratieve rechtbank).

BEAMA beval aan dat iedereen die momenteel een case lopen heeft voor zijn ICB's minstens een klacht zou indienen om zijn rechten op latere retroactieve teruggave te vrijwaren, en dit in de optiek dat de pilot cases gunstig aflopen.

## Juridische zaken

### *UCITS III*

De meeste werkzaamheden van de werkgroep speelden zich af in het kader van de omzetting van de UCITS III-richtlijnen. Zie hiervoor de werkgroep UCITS III.

### *Institutionele ICB*

De FOD Financiën heeft de sector verzocht een formele aanvraag op te stellen omtrent de uitwerking van een KB ter implementatie van art. 97-112 van de wet van 20 juli 2004. Het gaat hier in eerste instantie over de institutionele ICB, niet om de institutionele klasse van aandelen in een openbare ICB.

In de nota van BEAMA werden omtrent volgende aspecten van de institutionele ICB bemerkingen geformuleerd:

- definitie institutionele belegger,
- toegelaten beleggingsinstrumenten,
- toezicht,
- publicatie,
- berekening van netto inventariswaarde,
- waarderingsregels activa,
- fiscaal regime.

### *Nominee service*

Daarnaast zijn er ook contacten geweest met de CBFA omtrent de aangekondigde circulaire die techniek van de nominee service moet reglementeren. Tot op heden is er echter nog geen tekst van de CBFA ontvangen.

## Securities Lending

In de loop van 2005 werkte de werkgroep verscheidene topics uit als basis voor een toekomstige reglementering mbt Securities Lending. Deze werden vervolgens omgezet in een "*ontwerp van reglement*", dat aan de CBFA werd voorgelegd. Gezien de bepalingen in het koninklijk besluit UCITS III werd in eerste instantie voorgesteld om via koninklijk besluit dit reglement goed te keuren. In de loop van de werkvergaderingen met de CBFA werd echter snel duidelijk dat Securities Lending het voorwerp van een afzonderlijk koninklijk besluit dient uit te maken tot uitvoering van artikel 65, 4° van de UCITS III-wet van 20 juli 2004.

De tweede jaarhelft van 2005 stond in het teken van de diverse vragen om verduidelijking en verdere uitwerking die de CBFA aan de sector stelde: inhoudelijke juridische aspecten ter uitdieping en toevoeging van een definitiegedeelte inzake de vermelde begrippen, zoals o.m. de mechanismen, statuut financiële instelling als ontlener, collateral, tegenpartijen, ... . Hieruit resulteerde een tweede, aangepast ontwerp van reglement van de sector dat met de CBFA werd besproken. Naast algemene vragen gericht aan de Vereniging om nog bijkomende inlichtingen van de sector te bekomen, maakte de CBFA een meer concrete

detailvragenlijst rond marktpraktijk over aan de verschillende spelers die momenteel reeds actief zijn in dit domein. Deze “fact finding” ronde werd door de CBFA met interviews van individuele actoren op het terrein aangevuld. Deze hebben, voor het opstellen van een gezamenlijke documentatie, hun individuele bijdragen in kopie aan BEAMA ingestuurd. Er werd echter geen gezamenlijk antwoord geformuleerd, maar als follow up werden wel een aantal aspecten samengebracht om klaarder te zien voor een verder gesprek bij de CBFA. Het betrof voornamelijk de interactie tussen GSMLA en de Belgische rechtsregels, pooling en corporate actions.

Begin januari 2006 maakte de CBFA de door haar Directiecomité goedgekeurde oriëntatienota “*Les orientations proposées pour les opérations de prêt collatéralisées*” aan BEAMA over, waarbij de CBFA liet weten dat zij in 2 tijden wenst te werken:

1. op zeer korte termijn een koninklijk besluit uitwerken op basis van de oriëntatienota. Op verzoek van de CBFA maakte onze Vereniging, na consultatie van de werkgroep, zeer spoedig haar bemerkingen en voorstellen over, die nadien met de CBFA werden besproken;
2. het starten van een nieuwe consultatie rond de problematiek van de operaties van effectenlening zonder collateral (overnight lending). Deze tweede fase wordt eveneens ingezet met een “fact finding” ronde. CBFA voorziet o.m. gesprekken met Euroclear, Clearstream en andere actoren in de markt. BEAMA voorziet in documentatie rond bestaande “overnight”-lending praktijken die sommige bewaarders nu al zouden toepassen.

Op 10 maart 2006 werd het *koninklijk besluit met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging* in het Staatsblad gepubliceerd. In de tekst werd in belangrijke mate rekening gehouden met de bemerkingen van de sector.

## Studiedag

Op 19 december 2005 organiseerde BEAMA, exclusief voor haar leden en die van FEBELFIN, een studienamiddag betreffende de fiscale maatregelen op obligatie-ICB's in de begroting 2006.

Na een inleiding door de voorzitter van BEAMA over de weerslag op de financiële sector van de begrotingsmaatregelen, waren er uiteenzettingen door specialisten over:

- de belastbare inkomsten en de belastbare grondslag - parallel met de Europese Spaarrichtlijn,
- de modaliteiten van de belastingheffing,
- de wijzigingen inzake de Taks op de Beursverrichtingen (TOB) : verhoging van het tarief en tijdelijke vrijstelling.

De studienamiddag kon genieten van een uitzonderlijk grote belangstelling van ruim 140 deelnemers.

## Vastgoedbevak

Op 8 februari 2006 heeft BEAMA op zijn website een perscommuniqué gepubliceerd met als titel “*Vastgoedbevaks – Eerste toepassing van de IFRS boekhoudregels*”. De sector gaf aan op welke wijze de omschakeling naar de internationale boekhoudnormen zijn weerslag zou vinden in de financiële verslaggeving van de individuele vastgoedbevaks. Tevens werd in het bijzonder

ingegaan op de toepassing van de IAS40-norm (waardebepaling van de gebouwen) voor België.

Het past om in deze context, naast de langdurige werkzaamheden van de WG vastgoedbevak zelf, ook even de medewerking te vermelden van de vastgoeddeskundigen die gewoonlijk met de vastgoedbevaks samenwerken. Zij hebben op vraag van de CBFA een statistisch representatief staal aan transacties in immobiëlen samengebracht, dat toeliet een gewogen gemiddelde schatting te bekomen voor het percentage van de transactiekosten in België. De vastgoeddeskundigen zijn akkoord gegaan om op jaarlijkse basis een herziening te doen. Deze inspanning heeft het mee mogelijk gemaakt dat de toepassing van de IAS40-norm in België voor de vastgoedbevaks op een aanvaardbare manier kon geïntroduceerd worden.

In het jaarverslag 2004-2005 van BEAMA werd al voldoende gerapporteerd over de werkzaamheden van de werkgroep om een “best practice” onder IAS/IFRS voor de boekhoudpraktijk van de vastgoedbevaks tot stand te brengen. Ook werd het voorstel van verkort schema voor balans en resultatenrekening aangehaald dat zou opgenomen worden als bijlage aan het boekhoudKB. In het najaar van 2005 is er dan intens overleg gepleegd rond dit **boekhoudKB** met de CBFA. Uiteindelijk heeft BEAMA net voor Kerstmis de inhoud van de definitieve verkorte schema’s bevestigd aan de sector. Het hoeft niet gezegd dat dit werkelijk op het nippertje was, vermits er vastgoedbevaks zijn die hun rekeningen per 31.12.2005 dienden af te sluiten. De publicatie van het nieuwe boekhoudKB wordt nog steeds afgewacht.

De vastgoedbevaks konden op reglementair vlak ook wat genieten van een gunstige wind. Doordat de regering als één van de begrotingsmaatregelen voorzien had om in 2006 over te gaan tot de oprichting van een vastgoedbevak voor overheidsgebouwen (onder een nader uit te werken formule van privaatsamenwerking), vonden een aantal veranderingen en vernieuwingen in de wetgeving die o.m. door BEAMA werden naar voor gebracht, gretig gehoor. De uitwerking van de herziening van het **algemene KB op het “statuut”** van de vastgoedbevak versnelde aanzienlijk (o.m. aanpassingen m.b.t. het voorkeurrecht; de regel van 30 dagen voor inbreng in natura, de rol van de promotor van een vastgoedbevak, de bank depositaris). Via de inschakeling van een advocatenkantoor kon de WG vastgoedbevak hieraan nog tijdig een voorstel ter oprichting van “*vastgoedbevak-dochters*” toevoegen. BEAMA hoopt dat ook dit KB binnen niet al te grote tijdsplaan kan gepubliceerd worden.

## EXTERNE CONTACTEN EN OVERLEG

### Federale Overheidsdienst Financiën

In de regelmatige contacten met de Federale Overheidsdienst Financiën stonden de fiscale thema’s op de agenda:

- de toepassing van de Europese Spaarrichtlijn op de Belgische ICB-sector en de praktische implementatie ervan in de ICB-administratie,
- de toleranties bij de implementatie van de begrotingsmaatregel rond de invoering van een Roerende Voorheffing van 15% op ICB-compartmenten die meer dan 40% in vastrentende effecten beleggen.





## Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen

Tijdens de overlegvergaderingen met de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen werden alle thema's besproken die van belang zijn voor de sector: consultatie van de sector rond het sectoraal boekhoudrecht, Securities Lending voor ICB's, implicaties omzetting Prospectus- en Auditrichtlijn, nominee service, hervorming boekhoudKB voor ICB's, Asset Management en MiFID, financiële reclame, begrotingsmaatregelen, UCITS III, eigen vermogensreglement voor beheervenootschappen, statistische en boekhoudkundige rapportering van ICB's, institutionele ICB's, enz.

Zie ook hoger voor contacten en overleg in het kader van werkzaamheden van de BEAMA-werkgroepen.

## BESPREKINGEN MET ANDERE BEROEPSVERENIGINGEN

### Op Belgisch vlak

Ter kennismaking met hun activiteiten en ter ondersteuning van de public relations van onze Vereniging wordt regelmatig met andere organisaties binnen de financiële sfeer contact gehouden.

### Europese samenwerking

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

### *Het nieuwe voorzitterschap*

In juni 2005 werd door de "General Meeting" van EFAMA een nieuwe voorzitter en ondervoorzitter verkozen. Stefan Bichsel en Mathias Bauer hebben van dan af de fakkel overgenomen van respectievelijk Wolfgang Mansfeld en John Fitzpatrick. De nieuwe presidency heeft er geen gras over laten groeien en heeft meteen de handen uit de mouwen gestoken.

In de tweede jaarhelft werden de nog openstaande betrekkingen bij het personeel van EFAMA opgevuld volgens het vooraf uitgetekende organogram, en werd druk op zoek gegaan naar een bij het gewenste profiel passende directeur-generaal. Deze zoektocht werd einde 2005 met succes afgerond zodat Viscount Hugh Trenchard met ingang van 2006 deze functie effectief heeft opgenomen. De definitieve afstemming van opdrachten binnen de staf van EFAMA is daarmee afgerond.

Samen met het Management Committee heeft de nieuwe presidency ook gewerkt aan het op poten zetten van een nieuw communicatiebeleid ten overstaan van de eigen leden. De nationale verenigingen en de corporates die direct lid zijn ontvangen nu bijvoorbeeld op regelmatige basis een briefing van gebeurtenissen en acties via de EFAMA-newsletters. Voorts gaat veel aandacht naar een meer geconcentreerde en actiegerichte lobby aanpak. In dit perspectief is ook Lord David Hunt aanvaard als politieke raadgever van de presidency.

De nieuwe beleidslijn richt zich ook op een meer strategische aanpak van de belangrijkste Europese knelpunten voor de fondsenindustrie. Dat deze invalshoek goed aanslaat bleek onmiddellijk ter gelegenheid van de openingspeech van het EFAMA Investment Forum (Brussel, september 2005, over het thema van de toekomstige architectuur van een Investment Management Regulation). De belangstelling van de aanwezigen was duidelijk en de diverse reacties in lobbycontacten achteraf wezen ook op meer intense interesse voor de aangeboorde problematiek.

## ***De belangrijkste onderwerpen***

De strategische agenda van de nieuwe presidency ontwikkelt zich rond vier lijnen: regelgeving, pensioenen, eigen standaarden ontwikkeld door de sector en communicatie.

Wat het domein van de Europese regelgeving aangaat, is met voorrang gewerkt rond de positiebepaling en de commentaren vanwege BEAMA op de “Green Paper on Investment Funds”. De EFAMA-leden werden bij de opbouw ervan actief betrokken via werkgroepen en workshops (BEAMA nam bv. deel aan de WG Passport for the Management Company en de WG Depositaries). Het definitieve standpunt werd, na goedkeuring door de Board of Directors, uiteindelijk door EFAMA in diverse lobbycontacten aangekaart alsook op de Hearing van de Europese Commissie van 13 oktober 2005 te Brussel naar voor gebracht. Begin februari 2006 is dan de oprichting bekendgemaakt door de Europese Commissie van enkele Expert Groups met de bedoeling te onderzoeken hoe het regelgevend kader rond Investment Funds op Europees niveau kan verbeterd worden. EFAMA kon hierin voldoende vertegenwoordiging bekomen. Recent buigt de Board zich voorts over het rapport dat dhr. Wolf Klinz naar voor brengt omtrent Asset Management t.o.v. het Europees Parlement (Committee on Economic and Monetary Affairs).

Op het vlak van de pensioenen zal veel aandacht gaan naar de uitdieping van de studie die al in gang gezet was met de ontwikkeling van het EPPA-concept. Onder standaarden die de sector zelf ontwikkeld heeft, worden projecten ondergebracht zoals het European Fund Categorisation Forum en de Fund Processing Standardization Group. Op communicatievlak wil men naast voldoende feedback ook een actieplan inzake lobbycontacten opzetten met grotere betrokkenheid van de leden (nationale verenigingen en corporates).

## **CONTACTEN MET DE PERS**

De Vereniging verspreidde persmededelingen met de trimestriële evolutie van de netto activa van de openbaar verdeelde ICB's naar Belgisch en buitenlands recht op de Belgische markt. Traditiegetrouw werden de algemene overzichtstabellen voorzien van commentaar en grafieken die de evolutie van de marktcijfers schetsten op kwartaalbasis over de voorbije twee jaren.

Een persmededeling werd gewijd aan de eerste toepassing van de IFRS boekhoudregels door vastgoedbevaks. De Europese wetgeving voorziet dat beursgenoteerde bedrijven vanaf het boekjaar met aanvang op 1 januari 2005 of op een latere datum hun geconsolideerde jaarrekeningen onder het internationaal referentiesysteem IAS/IFRS moeten opstellen. De vastgoedbevaks nemen net als de andere Belgische bedrijven deel aan deze overgang van referentiesysteem. vastgoedbevaks dienen bijzondere aandacht te besteden aan de waardering aan reële waarde (“fair value”) van hun gebouwen die het belangrijkste deel uitmaken van hun activa, en dus, technisch gezien, aan de toepassing van de norm IAS 40. In het persbericht werd ingegaan op de veranderingen in de jaarrekeningen, alsook op wijzigingen voor de investeerder - aandeelhouder van een vastgoedbevak.

In gezamenlijke persmededelingen FEBELFIN – BEAMA werd gereageerd op de begrotingsmaatregel die een Roerende Voorheffing invoert van 15% op ICB's die voor meer dan 40% in vastrentende effecten beleggen. De financiële sector heeft gepleit voor duidelijkheid en consistentie in het fiscale beleid, zowel in het belang van de beleggers als in het belang van de ICB-industrie zelf.

Daarnaast werden nog afzonderlijke persmededelingen gewijd aan:



- de methodologie voor de berekening van risicoklassen van ICB's met vaste vervaldag en kapitaalbescherming,
- de werkwijze die BEAMA op sectorniveau uitwerkte opdat zou voldaan worden aan de wettelijke verplichting voor de Belgische fondsenindustrie om investeringen te vermijden in bedrijven waarvan de activiteiten verband houden met anti-persoonsmijnen.

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

### III. EVOLUTIE VAN HET REGLEMENTAIR KADER VAN DE ICB's EN HET VERMOGENSBEHEER

Wij melden de wetten, koninklijke besluiten en circulaire's die de Asset Management-sector aanbelangen.

#### ICB-sector

Koninklijk besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging (*Belgisch Staatsblad van 10/03/2006*)

Reglement van 21 februari 2006 van de Commissie voor het Bank, Financie- en Assurantiewezen over het reglement betreffende de erkenning van revisoren en revisorenvennootschappen, goedgekeurd bij ministerieel besluit van 19 april 2006. (*Belgisch Staatsblad van 21/04/2006*)

Circulaire CBFA ICB 4/2005 Toelichting bij de overgangsregeling die geldt voor instellingen voor collectieve belegging die hebben geopteerd voor een belegging die beantwoordt aan de voorwaarden van de richtlijn 85/611/EEG of voor een belegging in effecten en liquide middelen (*website CBFA 17/10/2005*)

Circulaire CBFA ICB 1/2006 Statistische verslaggeving door Belgische beleggingsinstellingen (*website CBFA 3/01/2006*)

Circulaire CBFA ICB 2/2006 Aanbevelingen van de CBFA over de organisatie van de "zelfbeheerde" instellingen voor collectieve belegging (*website CBFA 27/03/2006*)

#### Beheervenootschap van ICB

Koninklijk besluit van 21 november 2005 over het aanvullend groepstoezicht op kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen, beleggingsondernemingen en beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging in een financiële dienstengroep, en tot wijziging van het koninklijk besluit van 22 februari 1991 houdende het algemeen reglement betreffende de controle op de verzekeringsondernemingen en het koninklijk besluit van 12 augustus 1994 over het toezicht op geconsolideerde basis op kredietinstellingen (*Belgisch Staatsblad van 30/11/2005*)

Reglement van 14 februari 2006 van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen met betrekking tot de periodieke informatieverstrekking over de solvabiliteit van de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging, goedgekeurd bij koninklijk besluit van 16 maart 2006 (*Belgisch Staatsblad van 29/03/2006*)

Circulaire CBFA PPB-2006-5-CPB Rapporteringsschema over de solvabiliteit van de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging (*website CBFA 4/04/2006*)

#### Andere

Wet van 22 maart 2006 betreffende de bemiddeling in bank- en beleggingsdiensten en de distributie van financiële instrumenten (*Belgisch Staatsblad van 28/4/2006*)

Circulaire CBFA PPB 2005/5      Wijziging van circulaire PPB 2004/8 en D. 250 van de CBFA van 22 november 2004 over de waakzaamheidsverplichtingen met betrekking tot de cliënteel en de voorkoming van het gebruik van het financiële stelsel voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme (*website CBFA 12/07/2005*)

September 2005 Memorandum voor het verkrijgen van een bedrijfsvergunning door een beleggingsonderneming naar Belgisch recht (*website CBFA*)

## 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 privé-cliënten,
- het beleggingsadvies.

Uit een BEAMA-enquête bij haar leden komt naar voren dat de totale activa in Asset Management voor Belgische en buitenlandse klanten in 2005 toenamen met ongeveer 25%. Het totale vermogen bedroeg € 451 miljard per einde 2005, tegenover € 362 miljard een jaar voordien. Het vermogen onder collectief beheer vormt de grootste groep binnen Asset Management.

De totale activa onder discretionair beheer voor retail klanten (particulieren) en voor institutionele klanten (zoals organisaties en bedrijven) namen toe met 24,3 %.

Het collectief beheer voor institutionele klanten (dit zijn onder meer ICB's, pensioenfondsen, TAK23-verzekeringsproducten) groeide met 24,5 % terwijl het vermogen in beleggingsadvies steeg met 25,8 %.

De koerswinsten van de effecten in de beleggingsportefeuilles droegen in belangrijke mate bij tot deze groeicijfers.

**Tabel 1 - Totale activa in Asset Management in miljard €**

	<b>2004</b>	<b>2005</b>
discretionair beheer	95,3	118,5
collectief beheer	245,3	305,4
beleggingsadvies	21,7	27,3
<b>TOTAAL</b>	<b>362,3</b>	<b>451,2</b>

Bron: BEAMA

## V. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2005

### DEFINITIES

Om een duidelijk beeld te geven van de Belgische ICB-markt worden de ICB's in de statistische tabellen en grafieken gerangschikt volgens hun beleggingsbeleid.

Hierna volgen de definities van de verschillende categorieën:

- de **obligatie-ICB's** beleggen hoofdzakelijk in vastrentende waarden met een looptijd langer dan 3 jaar. We maken een onderscheid tussen de obligatie-ICB's zonder vaste looptijd en die met vaste looptijd (de "fix-fondsen"),
- de **ICB's met middellange looptijd** beleggen in vastrentende waarden (obligaties) met een looptijd tussen 1 en 3 jaar,
- de **monetaire ICB's** beleggen overwegend in liquide middelen en kortlopende effecten (minder dan 1 jaar) zoals termijndeposito's, schatkistcertificaten, obligaties met een korte resterende looptijd, 'commercial paper' en thesauriebewijzen,
- de **aandelen-ICB's** beleggen overwegend in aandelen van ondernemingen,
- bij de **ICB's met kapitaalbescherming** is er een volledige of partiële bescherming van de initiële inleg. Er worden twee categorieën van ICB's met kapitaalbescherming onderscheiden: gekoppeld aan aandelen enerzijds en gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen anderzijds,
- de **gemengde ICB's** beleggen zowel in aandelen als in obligaties. ICB's die liquide middelen houden en daarnaast overwegend in één van de andere categorieën beleggen, worden niet als gemengde ICB's beschouwd,
- de **pensioenspaarfondsen** zijn specifieke beleggingsfondsen in het kader van de opbouw van individuele pensioenreserves. Zij moeten bepaalde beleggingsvoorwaarden naleven,
- de **vastgoed-ICB's** beleggen overwegend in vastgoed. Ook ICB's die uitsluitend beleggen in andere vastgoed-ICB's of in vastgoedcertificaten worden bij deze categorie gevoegd,
- de **PRIVAKs** zijn vennootschappen met vast kapitaal die beleggen in niet-genoteerde vennootschappen en groeibedrijven,
- de **dakfondsen** zijn ICB's die voornamelijk beleggen in andere ICB's. Zij worden opgenomen in de beleggingscategorie waarin deze onderliggende ICB's beleggen.

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

Hierbij gelden nog volgende bemerkingen:

- een rubriek "diverse" werd toegevoegd, waarin de ICB's voorkomen die niet in de klassieke categorieën kunnen worden ondergebracht,
- wij geven ook het totale bedrag van de geëffectiseerde kredieten van de "vennootschappen voor belegging in schuldvorderingen", de VBS. Dit type van ICB vermelden wij "pro memorie" omdat het wettelijk ook als een instelling voor collectieve belegging wordt beschouwd.

## ICB's NAAR BELGISCH RECHT

### Evolutie van het aantal

Op 31 december 2005 waren er 158 ICB's naar Belgisch recht ingeschreven op de lijst van de CBFA; dit zijn er twee minder dan per einde 2004.

#### *Beleggingsvennootschappen*

Het totaal aantal BEVEKs bleef in de loop van 2005 ongewijzigd. Het aantal compartimenten nam evenwel toe. Zo waren er, op 31 december 2005, 1.490 portefeuilles actief tegenover 1.329 per einde 2004 (+ 12,1%). Het totaal aantal BEVEKs bedroeg 108 per einde 2005.

Eén nieuwe vastgoedbevak werd opgericht, wat hun aantal op 12 bracht.

Op 31 december 2005 waren er 2 PRIVAKs actief op de Belgische markt.

Van de 122 beleggingsvennootschappen voldeden er 54 aan de voorwaarden van de Europese richtlijn 85/611/EEG, dit wil zeggen dat zij beschikken over het Europees paspoort.

#### *Beleggingsfondsen*

Per einde 2005 bedroeg het totaal aantal beleggingsfondsen 29, d.i. één minder dan per einde 2004.

Het aantal pensioenspaarfondsen bleef ongewijzigd op 12.

Van de 29 beleggingsfondsen voldeden er 2 aan de voorwaarden van de Europese richtlijn 85/611/EEG, dit wil zeggen dat zij beschikken over het Europees paspoort.

De VBS worden pro memorie vermeld. Wettelijk worden zij ook als collectieve beleggingsinstellingen beschouwd. Hun aantal bedroeg 7 per einde 2005.

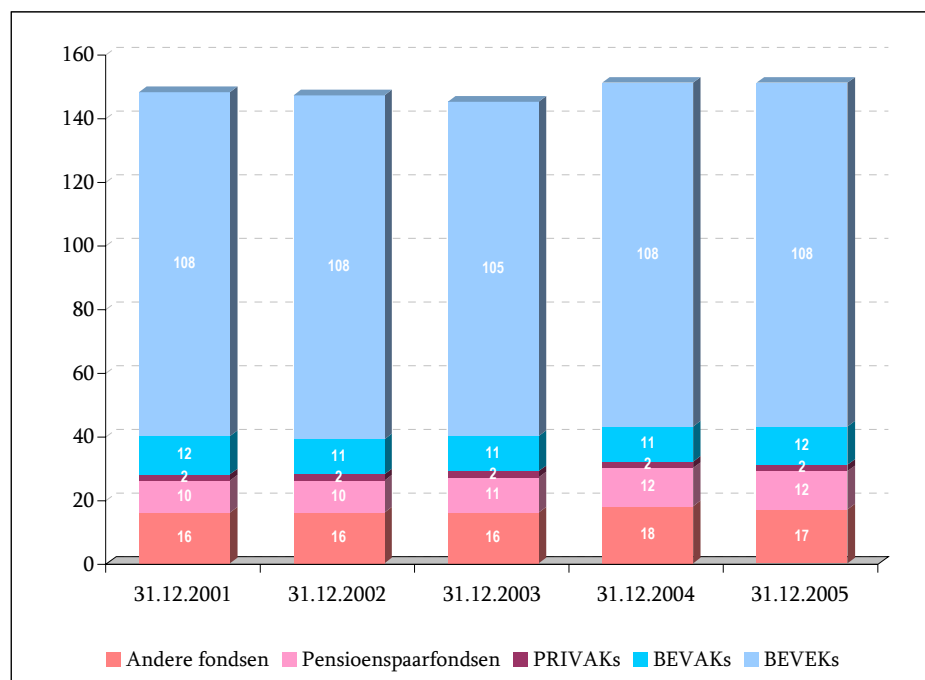
Tabel 2 - Aantal ICB's naar Belgisch recht

	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Beleggingsvennootschappen</b>	122	121	118	121	122
BEVEKs	108	108	105	108	108
BEVAKs	12	11	11	11	12
PRIVAKs	2	2	2	2	2
<b>Beleggingsfondsen</b>	26	26	27	30	29
pensioenspaarfondsen	10	10	11	12	12
andere	16	16	16	18	17
<b>TOTAAL</b>	<b>148</b>	<b>147</b>	<b>145</b>	<b>151</b>	<b>151</b>
<i>p.m. V.B.S.</i>	<i>9</i>	<i>10</i>	<i>10</i>	<i>9</i>	<i>7</i>

Bron: BEAMA, CBFA



Grafiek 1 - Aantal ICB's naar Belgisch recht



### Evolutie van het netto actief

Het totaal beheerd vermogen van de ICB's naar Belgisch recht nam in 2005 met € 17,50 miljard toe en bedroeg op het einde van dat jaar € 115,26 miljard (+ 17,9%). Van dit totaal werd € 3,59 miljard in het buitenland verdeeld (3,1%).

ICB's met Europees paspoort vertegenwoordigen € 50,49 miljard of 43,8% van het totaal vermogen aan Belgische ICB's.

De netto inbreng in de ICB's naar Belgisch recht beliep € 8,90 miljard, tegenover € 5,51 miljard in 2004 en € 2,04 miljard in 2003.

De groei in 2005 was voornamelijk terug te vinden bij de beleggingsvennootschappen: het uitstaande netto actief van de BEVEKs nam toe met 17,3%, terwijl de vastgoedbevaks een toename van hun vermogen kenden met 16,9%. Het netto actief van de PRIVAKs groeide aan met 52,7%.

Bij de beleggingsvennootschappen bedroegen de netto nieuwe inschrijvingen € 7,30 miljard, terwijl het netto actief verhoogde met € 14,60 miljard (+ 17,3%).

Het totaal netto actief van de beleggingsfondsen kende een toename van € 2,90 miljard (+ 21,6%).

In 2005 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen € 0,65 miljard, tegenover € 0,52 miljard in 2004 en € 0,45 miljard in 2003. De inschrijvingen waren in 2005 € 0,06 miljard hoger dan de terugbetalingen.

Hun vermogen steeg met € 1,63 miljard (+ 18,8%). In totaal beheerden de 12 pensioenspaarfondsen op 31 december 2005 een netto actief van € 10,32 miljard. Per einde 2004 was dit € 8,69 miljard en 2 jaar geleden € 7,42 miljard.

De andere beleggingsfondsen kenden in 2005 met € 1,54 miljard aan netto inschrijvingen een vooruitgang van hun netto actief van € 1,27 miljard (+ 27,0%).

De ICB's die, geheel of gedeeltelijk, in niet-vastrentende activa investeren (aandelen-ICB's, ICB's met kapitaalbescherming, gemengde ICB's,

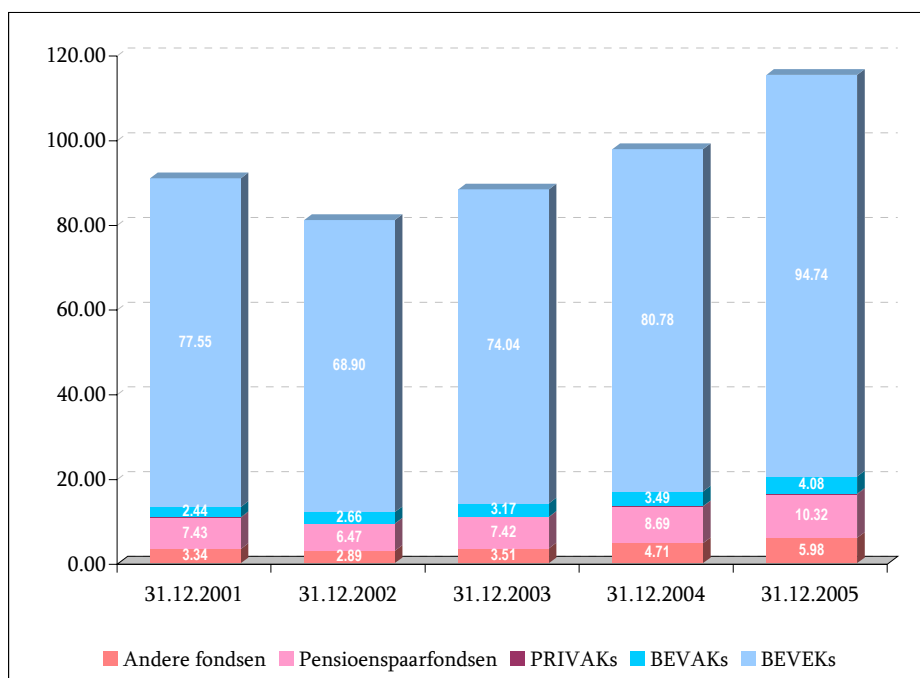
pensioenspaarfondsen, vastgoed-ICB's, PRIVAKs en diverse) vertegenwoordigden 82,7% van de Belgische ICB's per einde 2005, tegenover 86,4% een jaar voordien.

Tabel 3 – Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht

	2004		2005	
	mia €	%	mia €	%
<b>Beleggingsvennootschappen</b>	84,36	86,29	98,96	85,86
BEVEKs	80,78	82,63	94,74	82,20
BEVAKs	3,49	3,57	4,08	3,54
PRIVAKs	0,09	0,09	0,14	0,12
<b>Beleggingsfondsen</b>	13,40	13,71	16,30	14,14
pensioenspaarfondsen	8,69	8,89	10,32	8,95
andere	4,71	4,82	5,98	5,19
<b>TOTAAL</b>	<b>97,76</b>	<b>100,00</b>	<b>115,26</b>	<b>100,00</b>
<i>p.m. V.B.S.</i>	<i>0,99</i>		<i>0,98</i>	

Bron: BEAMA

Grafiek 2 – Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht (mia €)



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

		2004	2005
		mia €	mia €
<b>Beleggingsvennootschappen</b>	<b>Inschrijvingen</b>	<b>20,65</b>	<b>37,94</b>
	<b>Terugbetalingen</b>	<b>16,03</b>	<b>30,64</b>
	<b>Netto inbreng</b>	<b>4,62</b>	<b>7,30</b>
BEVEKs	Inschrijvingen	20,53	37,83
	Terugbetalingen	16,03	30,64
	Netto inbreng	4,50	7,19
BEVAKs	Inschrijvingen	0,12	0,08
	Terugbetalingen	-	-
	Netto inbreng	0,12	0,08
PRIVAKs	Inschrijvingen	-	0,03
	Terugbetalingen	-	-
	Netto inbreng	-	0,03
<b>Beleggingsfondsen</b>	<b>Inschrijvingen</b>	<b>2,13</b>	<b>3,59</b>
	<b>Terugbetalingen</b>	<b>1,24</b>	<b>1,99</b>
	<b>Netto inbreng</b>	<b>0,89</b>	<b>1,60</b>
pensioenspaarfondsen	Inschrijvingen	0,52	0,65
	Terugbetalingen	0,65	0,59
	Netto inbreng	- 0,13	0,06
andere	Inschrijvingen	1,61	2,94
	Terugbetalingen	0,59	1,40
	Netto inbreng	1,02	1,54
<b>TOTAAL</b>	<b>Inschrijvingen</b>	<b>22,78</b>	<b>41,53</b>
	<b>Terugbetalingen</b>	<b>17,27</b>	<b>32,63</b>
	<b>Netto inbreng</b>	<b>5,51</b>	<b>8,90</b>

Bron: BEAMA

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



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

	2004		2005	
	mia €	%	mia €	%
<b>Obligatie - ICB's</b>	<b>10,51</b>	<b>10,75</b>	<b>16,89</b>	<b>14,65</b>
zonder vaste looptijd				
in €	7,94	8,12	10,13	8,79
in overige deviezen	2,41	2,47	4,91	4,26
met vaste looptijd				
in €	0,16	0,16	1,86	1,61
in overige deviezen	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ICB's met middellange looptijd</b>	<b>0,63</b>	<b>0,64</b>	<b>0,30</b>	<b>0,26</b>
in €	0,58	0,59	0,21	0,18
in overige deviezen	0,05	0,05	0,08	0,07
<b>Monetaire ICB's</b>	<b>2,15</b>	<b>2,20</b>	<b>2,75</b>	<b>2,39</b>
in €	1,36	1,39	1,63	1,41
in overige deviezen	0,79	0,81	1,12	0,97
<b>Aandelen - ICB's</b>	<b>17,96</b>	<b>18,37</b>	<b>23,85</b>	<b>20,69</b>
België	2,30	2,35	2,87	2,49
Euroland	3,44	3,52	4,55	3,95
Europa	5,38	5,50	6,64	5,76
Amerika	1,20	1,23	1,35	1,17
Azië	0,59	0,60	0,85	0,74
overige aandelen	5,05	5,17	7,60	6,59
<b>ICB's met kapitaalbescherming</b>	<b>35,14</b>	<b>35,95</b>	<b>36,95</b>	<b>32,06</b>
<b>1. gekoppeld aan aandelen</b>	<b>23,48</b>	<b>24,02</b>	<b>25,49</b>	<b>22,12</b>
België	1,42	1,45	1,36	1,18
Euroland	7,69	7,87	5,38	4,67
Europa	1,47	1,50	1,16	1,01
Amerika	0,45	0,46	0,53	0,46
Azië	0,34	0,35	0,60	0,52
overige aandelen	12,11	12,39	16,46	14,28
<b>2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen</b>	<b>11,66</b>	<b>11,93</b>	<b>11,46</b>	<b>9,94</b>
in €	10,43	10,67	9,78	8,49
in overige deviezen	1,23	1,26	1,68	1,46
<b>Gemengde ICB's</b>	<b>18,30</b>	<b>18,72</b>	<b>18,76</b>	<b>16,28</b>
<b>Pensioenspaarfondsen</b>	<b>8,69</b>	<b>8,89</b>	<b>10,32</b>	<b>8,95</b>
<b>Vastgoed - ICB's</b>	<b>4,27</b>	<b>4,37</b>	<b>5,29</b>	<b>4,59</b>
<b>PRIVAKs</b>	<b>0,09</b>	<b>0,09</b>	<b>0,14</b>	<b>0,12</b>
<b>Diverse</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>97,76</b>	<b>100,00</b>	<b>115,26</b>	<b>100,00</b>
<i>waarvan dakfondsen</i>	<i>6,53</i>	<i>6,68</i>	<i>12,09</i>	<i>10,49</i>
<b>TOTAAL exclusief dakfondsen</b>	<b>91,23</b>		<b>103,17</b>	

Bron: BEAMA

## ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT

Het totale vermogen van de Europese markt van instellingen voor collectieve belegging bedroeg € 6.569 miljard per einde 2005. Dit totaal lag € 1.221 miljard of 22,8% hoger dan het jaar voordien.

De ICB's naar Belgisch recht vertegenwoordigden op 31 december 2005 1,8% van de Europese markt.

Het stijgingspercentage van de ICB's naar Belgisch recht was met 17,9% nagenoeg 5% lager dan het gemiddelde van de Europese fondsenindustrie.

Oostenrijk (+ 25,1%), Luxemburg (+ 37,9%), het Verenigd Koninkrijk (+ 28,8%), Ierland (+ 34,2%) en Zwitserland (+ 40,1%) noteerden in 2005 relatief een grotere toename dan België en het Europees gemiddelde. Het groei van totaal netto actief van de ICB's naar nationaal recht was lager dan het gemiddelde van de Europese fondsenindustrie: in Duitsland (+ 12,9%), in Frankrijk (+ 14,4%), in Italië (+ 3,3%), in Nederland (+ 7,5%) en in Spanje (+ 15,8%).

Meer dan de helft van de Europese ICB-sector wordt vertegenwoordigd door ICB's naar Frans, Luxemburgs en Duits recht.

Het marktaandeel van Europa in de wereldwijde fondsenindustrie bedroeg 38,6%, dat van de Verenigde Staten was 45,9%.

Tabel 6 – Europese ICB-sector naar nationaal recht per einde 2005

	Totaal netto actief	Marktaandeel
	mia €	%
Luxemburg	1.525,21	23,2
Frankrijk	1.270,60	19,3
Duitsland	965,54	14,7
Verenigd Koninkrijk	634,65	9,7
Ierland	583,28	8,9
Italië	410,08	6,2
Spanje	275,07	4,2
Oostenrijk	156,70	2,4
Zwitserland	116,71	1,8
België	116,24	1,8
Nederland	95,77	1,5
Overige	419,29	6,5
<b>TOTAAL</b>	<b>6.569,13</b>	<b>100,0</b>

Bron: EFAMA

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

Het netto actief van de Belgische en buitenlandse ICB's, publiek verdeeld op de Belgische markt, is in de loop van 2005 met € 34,53 miljard of met 23,1% gestegen en bedroeg € 183,81 miljard op 31 december 2005.

Er werd in 2005 een positieve netto inbreng in de ICB-sector genoteerd ten belope van € 18,01 miljard, in vergelijking met € 6,26 miljard in 2004: dit is een stijging van € 11,75 miljard. De inschrijvingen bedroegen € 65,90 miljard, tegenover € 32,96 miljard in 2004 (dit betekent een verdubbeling), terwijl de terugbetalingen € 47,89 miljard beliepen, tegenover € 26,70 miljard een jaar eerder (+ 79,4%).

Zonder de dubbeltelling van de dakfondsen, die zich hoofdzakelijk bevinden in de obligatie-ICB's en de gemengde ICB's, waren in 2005 de inschrijvingen € 12,62 miljard hoger dan de terugbetalingen.

### ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende waarden beleggen

In 2005 situeerde het merendeel van de nieuwe netto inbreng in de ICB-sector zich in de categorie van de *obligatie-ICB's* : € 15,15 miljard. Deze ICB's kenden een toename van hun globaal netto actief ten belope van € 17,59 miljard. Hun marktaandeel steeg van 23,7% naar 28,8%. Na correctie voor de dakfondsen bedroeg hun groei in 2005 € 11,93 miljard. Waar de particuliere beleggers in de eerste 9 maanden van 2005 nog zorgden voor een aanzienlijke toename van het netto actief in deze door de begrotingsmaatregel getroffen ICB's (zie eerder in dit jaarverslag), was er in het 4de kwartaal van 2005 een daling in dit klantensegment. De institutionele beleggers bleven bijdragen tot de groei van het netto actief van deze ICB's.

Het netto actief van de *ICB's met middellange looptijd* nam af. Hun marktaandeel daalde van 1,2% per einde 2004 naar 0,8% per einde 2005.

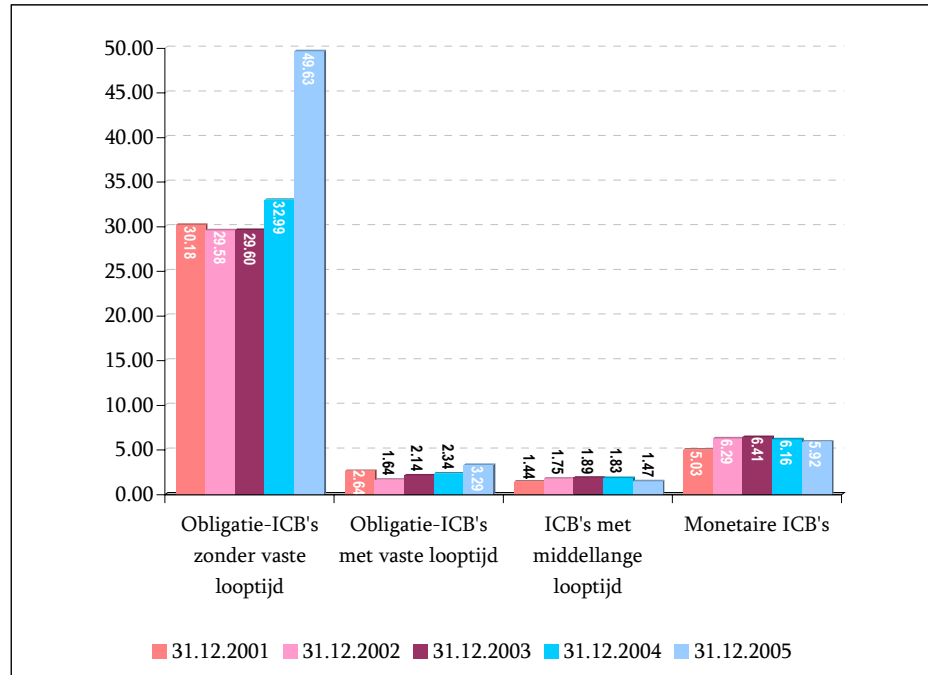
De *monetaire ICB's* kenden eveneens een daling van hun netto actief en hadden op 31 december 2005 een marktaandeel van 3,2%, tegenover 4,1% een jaar geleden.

Zowel de ICB's met middellange looptijd als de monetaire ICB's kenden netto terugbetalingen, respectievelijk van € 0,27 miljard en van € 0,02 miljard.

Het totaal netto actief 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 toe met € 16,99 miljard, zijnde + 39,2%. Hun marktaandeel steeg: per einde 2005 bedroeg hun aandeel 32,8% van het totaal van de Belgische ICB-markt; een jaar geleden was dit 29% en twee jaar geleden 29,3%.

Hun netto inschrijvingen beliepen € 14,86 miljard in 2005, tegenover € 1,91 miljard in 2004.

Grafiek 4 – Netto actief van ICB's in vastrentende activa verdeeld in België (mia €)



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

Zoals de voorgaande jaren, was ook in 2005 de vooruitgang van de **aandelen-ICB's** in grote mate te danken aan koerswinsten van de onderliggende effecten in de portefeuilles. Hun netto actief steeg met € 11,85 miljard en hun aandeel in het totaal steeg van 18,7% naar 21,6%. De netto inschrijvingen bedroegen € 4,13 miljard en vonden voor het merendeel in het vierde kwartaal van het jaar plaats. Deze beweging kan als een gunstig effect van de regeringsbeslissingen in het kader van de begrotingsmaatregelen worden beschouwd.

De netto activa van de **ICB's met kapitaalbescherming**, waarvan in 2005 heel wat compartimenten op vervalddag zijn gekomen, daalden voor het eerst in de loop van het jaar, namelijk in het vierde kwartaal van 2005 met € 1,26 miljard. Op jaarbasis noteren we wel nog een lichte stijging van het netto actief met € 0,30 miljard. De ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan aandelen groeiden zelfs nog lichtjes met € 0,64 miljard, terwijl de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen met € 0,35 miljard in waarde daalden in 2005. Het marktaandeel van alle ICB's met kapitaalbescherming daalde van 27,7% per einde 2004 naar 22,7% per einde 2005. Voor de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan aandelen waren de inschrijvingen en terugbetalingen even hoog; de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen tekenden voor € 0,22 miljard netto terugbetalingen op.

De **gemengde ICB's** zagen, ondanks een stijging van hun netto actief met € 2,15 miljard, een daling van hun aandeel in het marktotaal (van 15,7% per einde 2004 naar 13,9% per einde 2005). Na correctie voor de dakfondsen bedroeg hun groei in 2005 € 1,68 miljard. Hun totale netto terugbetalingen beliepen € 1,31 miljard.

Het totaal netto actief in **sectoraal gespecialiseerde ICB's** bedroeg € 9,54 miljard per einde 2005. Dit stemde overeen met 5,2% van de Belgische markt. Een jaar geleden was dit € 8,57 miljard of 5,7% van de Belgische markt.

Het aandeel van de *pensioenspaarfondsen* daalde van 5,8% naar 5,6%. De inschrijvingen waren in 2005 € 0,06 miljard hoger dan de terugbetalingen.

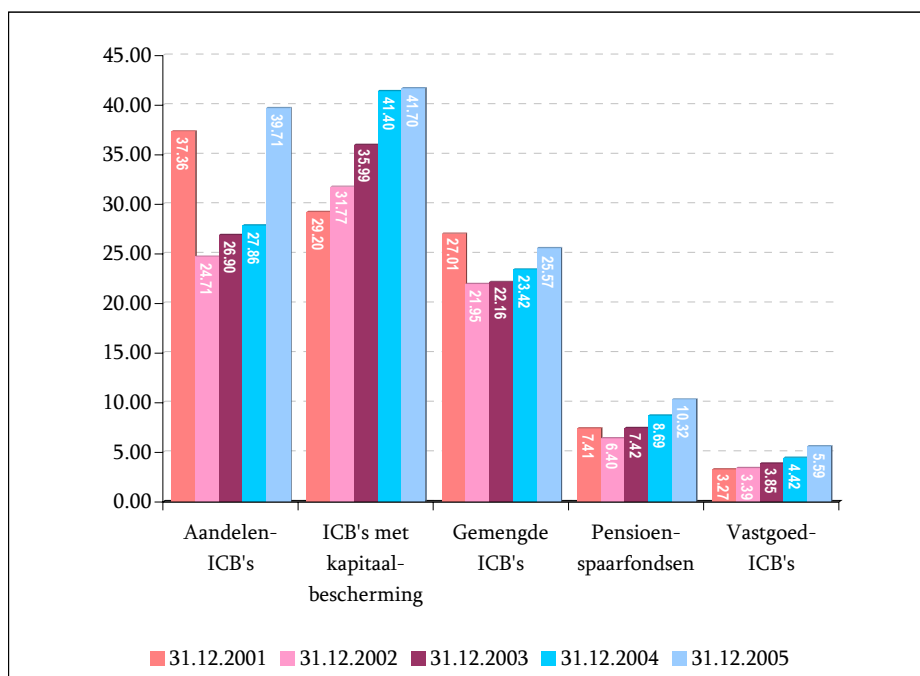
Het aandeel van de *vastgoed-ICB's* in het totaal steeg lichtjes in 2005 en bedroeg 3% op 31 december 2005.

Het marktaandeel van de *PRIVAKs* nam eveneens in lichte mate toe.

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 € 17,52 miljard in waarde gestegen (+ 16,5%) en vertegenwoordigde 67,2% van de totale markt per einde 2005, tegenover 71% een jaar geleden en 70,7% twee jaar geleden.

Hun positieve netto inbreng in de sector bedroeg € 3,15 miljard in 2005, tegenover € 4,36 miljard in 2004.

**Grafiek 5 – Netto actief van ICB's in niet-vastrentende activa verdeeld in België (mia €)**



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

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

1. *duurzame ICB's*: met multidimensioneel gescreende maatschappelijk verantwoorde beleggingen;
2. *thematische ICB's*: met maatschappelijk verantwoorde beleggingen, gescreend volgens een bepaalde thematiek.

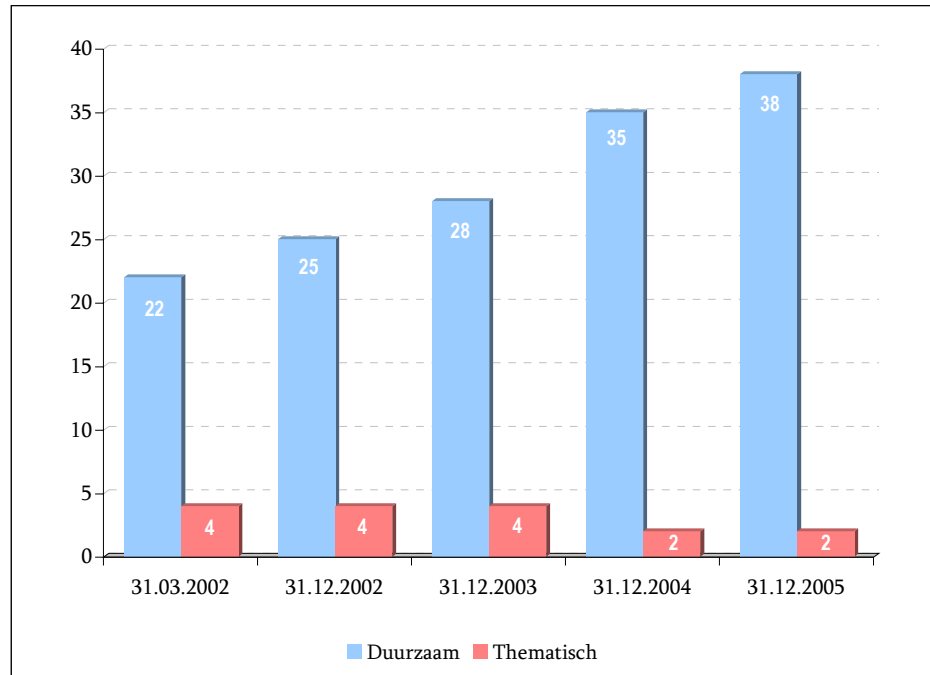
Op 31 december 2005 bevatte de categorie duurzame DMVI-ICB's 38 compartimenten. Het in België gecommmercialiseerde netto actief bedroeg op het einde van 2005 € 3,94 miljard. Met dit bedrag vertegenwoordigen die ICB's thans



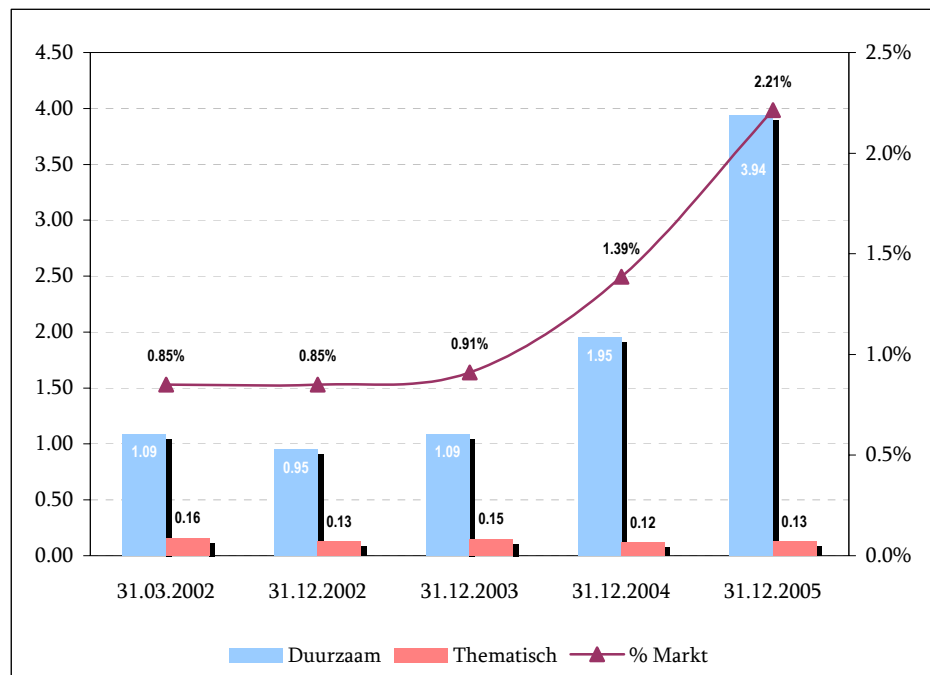
2,1% van de totale markt van ICB's in België. Een jaar geleden was dit nog maar 1,3% (€ 1,95 miljard).

De categorie thematische DMVI-ICB's bevatte 2 compartimenten, goed voor een in België verdeeld netto actief van € 0,13 miljard (0,07% van de totale markt van ICB's in België), d.i. nagenoeg een status-quo in vergelijking met 12 maanden geleden.

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



Grafiek 7 – Netto actief en marktaandeel van DMVI-ICB's verdeeld in België volgens categorie (mia €)



Met een marktaandeel van 2,21% is België koploper in Europa qua aandeel van DMVI-ICB's in de totale markt.

### Stijging in aantal ICB's en/of compartimenten

De nieuwe (compartimenten van) ICB's die in de sector tijdens het jaar 2005 werden gecommmercialiseerd, vertegenwoordigden € 17,89 miljard aan kapitaal, waaronder € 12,05 miljard in het segment van de ICB's met kapitaalbescherming. Het aandeel van de ICB's met kapitaalbescherming in de nieuw gecreëerde compartimenten is de laatste kwartalen echter sterk gedaald.

### Belgische ICB's

Op 31 december 2005 bedroeg het netto actief van de ICB's naar Belgisch recht die in België worden gecommmercialiseerd € 111,67 miljard (dakfondsen inclusief). Hun aandeel vertegenwoordigde 60,8% van de totale markt, tegen 65% per einde 2004 en 64% twee jaar geleden.

### Distributieaandelen

Globaal gezien steeg het marktaandeel van de distributieaandelen (21,1% per einde 2005 tegenover 19,5% per einde 2004). Van het totaal netto actief in distributieaandelen ten belope van € 38,71 miljard, vinden we € 13,14 miljard (33,9%) in de obligatie-ICB's zonder vaste looptijd.

De obligatie-ICB's, de vastgoed-ICB's en de PRIVAKs bezitten het grootste aandeel distributieaandelen.

Tabel 7 – In België verdeeld netto actief van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht

	2004		2005	
	mia €	%	mia €	%
<b>Obligatie - ICB's</b>	<b>35,33</b>	<b>23,67</b>	<b>52,92</b>	<b>28,79</b>
zonder vaste looptijd				
in €	19,01	12,74	24,52	13,34
in overige deviezen	13,98	9,36	25,11	13,66
met vaste looptijd				
in €	1,81	1,21	2,86	1,55
in overige deviezen	0,53	0,35	0,43	0,24
<b>ICB's met middellange looptijd</b>	<b>1,83</b>	<b>1,22</b>	<b>1,47</b>	<b>0,80</b>
in €	1,55	1,04	1,21	0,66
in overige deviezen	0,27	0,18	0,26	0,14
<b>Monetaire ICB's</b>	<b>6,16</b>	<b>4,12</b>	<b>5,92</b>	<b>3,22</b>
in €	5,30	3,55	5,13	2,79
in overige deviezen	0,85	0,57	0,79	0,43
<b>Aandelen - ICB's</b>	<b>27,86</b>	<b>18,66</b>	<b>39,71</b>	<b>21,60</b>
België	2,41	1,61	2,96	1,61
Euroland	5,09	3,41	6,84	3,72
Europa	9,02	6,04	12,79	6,96
Amerika	1,81	1,22	2,37	1,29
Azië	1,47	0,99	2,59	1,41
overige aandelen	8,05	5,39	12,17	6,62
<b>ICB's met kapitaalbescherming</b>	<b>41,40</b>	<b>27,73</b>	<b>41,70</b>	<b>22,69</b>
<b>1. gekoppeld aan aandelen</b>	<b>29,01</b>	<b>19,43</b>	<b>29,65</b>	<b>16,13</b>
België	1,68	1,12	1,42	0,77
Euroland	9,04	6,06	6,23	3,39
Europa	2,67	1,79	2,13	1,16
Amerika	0,48	0,32	0,56	0,30
Azië	0,41	0,27	0,63	0,34
overige aandelen	14,73	9,87	18,69	10,17
<b>2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen</b>	<b>12,40</b>	<b>8,30</b>	<b>12,05</b>	<b>6,56</b>
in €	11,01	7,38	10,38	5,65
in overige deviezen	1,38	0,93	1,67	0,91
<b>Gemengde ICB's</b>	<b>23,42</b>	<b>15,69</b>	<b>25,57</b>	<b>13,91</b>
<b>Pensioenspaarfondsen</b>	<b>8,69</b>	<b>5,82</b>	<b>10,32</b>	<b>5,62</b>
<b>Vastgoed - ICB's</b>	<b>4,42</b>	<b>2,96</b>	<b>5,59</b>	<b>3,04</b>
<b>PRIVAKs</b>	<b>0,09</b>	<b>0,06</b>	<b>0,14</b>	<b>0,07</b>
<b>Diverse</b>	<b>0,10</b>	<b>0,07</b>	<b>0,47</b>	<b>0,26</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>149,28</b>	<b>100,00</b>	<b>183,81</b>	<b>100,00</b>
waarvan dakfondsen	7,68	5,15	16,89	9,19
<b>TOTAAL exclusief dakfondsen</b>	<b>141,59</b>		<b>166,92</b>	

Bron: BEAMA

Tabel 8 – Inschrijvingen en terugbetalingen in België volgens beleggingsbeleid (mia €)

	Inschrijvingen					Terugbetalingen					Netto inbreng				
	2001	2002	2003	2004	2005	2001	2002	2003	2004	2005	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Obligatie - ICB's</b>	<b>8,09</b>	<b>7,07</b>	<b>8,82</b>	<b>10,63</b>	<b>30,55</b>	<b>6,34</b>	<b>8,31</b>	<b>8,22</b>	<b>8,09</b>	<b>15,40</b>	<b>1,75</b>	<b>-1,24</b>	<b>0,60</b>	<b>2,54</b>	<b>15,15</b>
zonder vaste looptijd in €	6,36	4,81	6,52	7,81	13,51	4,23	4,75	6,80	7,12	9,14	2,13	0,06	-0,28	0,69	4,37
in overige deviezen	1,05	1,49	1,21	2,11	15,67	1,74	2,44	1,02	0,79	5,40	-0,69	-0,95	0,20	1,31	10,27
met vaste looptijd in €	0,67	0,70	1,09	0,59	1,35	0,36	0,88	0,39	0,16	0,82	0,31	-0,18	0,69	0,43	0,52
in overige deviezen	0,01	0,07	0,00	0,12	0,03	0,01	0,24	0,01	0,01	0,04	0,00	-0,17	-0,01	0,11	-0,01
<b>ICB's met middellange looptijd</b>	<b>0,96</b>	<b>0,69</b>	<b>0,48</b>	<b>0,59</b>	<b>0,77</b>	<b>0,25</b>	<b>0,38</b>	<b>0,31</b>	<b>0,68</b>	<b>1,04</b>	<b>0,71</b>	<b>0,31</b>	<b>0,18</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,27</b>
in €	0,88	0,46	0,46	0,57	0,76	0,24	0,33	0,28	0,67	1,02	0,64	0,13	0,17	-0,10	-0,26
in overige deviezen	0,08	0,23	0,03	0,02	0,01	0,01	0,05	0,02	0,01	0,02	0,07	0,18	0,00	0,01	-0,01
<b>Monetaire ICB's</b>	<b>1,48</b>	<b>3,02</b>	<b>2,03</b>	<b>1,90</b>	<b>3,20</b>	<b>0,93</b>	<b>1,98</b>	<b>2,01</b>	<b>2,44</b>	<b>3,22</b>	<b>0,55</b>	<b>1,04</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,54</b>	<b>-0,02</b>
in €	1,35	2,80	1,85	1,76	2,90	0,84	1,86	1,81	2,36	2,97	0,51	0,94	0,04	-0,60	-0,07
in overige deviezen	0,13	0,22	0,18	0,14	0,30	0,09	0,12	0,20	0,08	0,25	0,04	0,10	-0,02	0,05	0,05
<b>Aandelen - ICB's</b>	<b>12,41</b>	<b>8,10</b>	<b>5,02</b>	<b>5,33</b>	<b>13,08</b>	<b>7,96</b>	<b>8,62</b>	<b>5,48</b>	<b>6,24</b>	<b>8,96</b>	<b>4,45</b>	<b>-0,52</b>	<b>-0,47</b>	<b>-0,91</b>	<b>4,13</b>
België	0,17	0,11	0,06	0,16	0,85	0,51	0,21	0,13	0,22	0,61	-0,34	-0,10	-0,07	-0,06	0,24
Euroland	3,86	2,88	0,91	1,15	1,73	2,52	2,92	1,15	0,75	1,33	1,34	-0,04	-0,24	0,40	0,41
Overige	8,38	5,11	4,05	4,02	10,50	4,93	5,49	4,20	5,26	7,02	3,45	-0,38	-0,15	-1,24	3,48
<b>ICB's met kapitaalbescherming</b>	<b>7,05</b>	<b>6,70</b>	<b>11,38</b>	<b>10,88</b>	<b>12,34</b>	<b>3,68</b>	<b>3,52</b>	<b>7,89</b>	<b>5,26</b>	<b>12,55</b>	<b>3,37</b>	<b>3,18</b>	<b>3,49</b>	<b>5,62</b>	<b>-0,21</b>
<b>1. gekoppeld aan aandelen</b>	<b>7,05</b>	<b>6,70</b>	<b>5,96</b>	<b>6,70</b>	<b>8,25</b>	<b>3,68</b>	<b>3,52</b>	<b>5,10</b>	<b>3,69</b>	<b>8,23</b>	<b>3,37</b>	<b>3,18</b>	<b>3,18</b>	<b>0,86</b>	<b>3,01</b>
België	0,03	0,00	0,01	0,00	0,17	0,63	0,35	0,50	0,29	0,40	-0,60	-0,35	-0,49	-0,29	-0,24
Euroland	2,38	2,56	2,56	1,26	0,71	1,31	1,60	2,11	1,11	3,31	1,07	0,96	0,45	0,15	-2,60
Overige	4,64	4,14	3,38	5,44	7,37	1,74	1,57	2,49	2,29	4,52	2,90	2,57	0,89	3,15	2,85
<b>2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen</b>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>	<i>in l.</i>
<b>Gemengde ICB's</b>	<b>6,30</b>	<b>3,42</b>	<b>1,52</b>	<b>2,58</b>	<b>4,52</b>	<b>2,29</b>	<b>2,91</b>	<b>2,58</b>	<b>3,07</b>	<b>5,83</b>	<b>4,01</b>	<b>0,51</b>	<b>-1,06</b>	<b>-0,49</b>	<b>-1,31</b>
Pensioenspaarfondsen	<b>0,45</b>	<b>0,45</b>	<b>0,45</b>	<b>0,52</b>	<b>0,65</b>	<b>0,45</b>	<b>0,35</b>	<b>0,30</b>	<b>0,65</b>	<b>0,59</b>	<b>0,00</b>	<b>0,10</b>	<b>0,15</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,06</b>
Vastgoed - ICB's	<b>0,19</b>	<b>0,25</b>	<b>0,43</b>	<b>0,25</b>	<b>0,52</b>	<b>0,09</b>	<b>0,10</b>	<b>0,16</b>	<b>0,12</b>	<b>0,29</b>	<b>0,10</b>	<b>0,15</b>	<b>0,26</b>	<b>0,13</b>	<b>0,23</b>
PRIVAKs	<b>0,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>	-	-	-	-	-	<b>0,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>
Diverse	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,07</b>	<b>0,28</b>	<b>0,24</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,06</b>	<b>0,14</b>	<b>0,02</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,14</b>	<b>0,22</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>36,98</b>	<b>29,71</b>	<b>30,20</b>	<b>32,96</b>	<b>65,90</b>	<b>21,99</b>	<b>26,18</b>	<b>27,02</b>	<b>26,70</b>	<b>47,89</b>	<b>14,99</b>	<b>3,53</b>	<b>3,18</b>	<b>6,26</b>	<b>18,01</b>
waarvan dakfondsen	2,89	1,12	0,62	1,32	7,80	1,11	1,25	0,94	1,21	2,41	1,78	-0,13	-0,32	0,11	5,39
<b>TOTAAL excl. dakfondsen</b>	<b>34,09</b>	<b>28,59</b>	<b>29,58</b>	<b>31,63</b>	<b>58,10</b>	<b>20,88</b>	<b>24,93</b>	<b>26,08</b>	<b>25,49</b>	<b>45,48</b>	<b>13,21</b>	<b>3,66</b>	<b>3,50</b>	<b>6,15</b>	<b>12,62</b>

Bron: BEAMA

Tabel 9 – In België verdeeld netto actief van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht volgens bestemming van het resultaat

	Distributie					Kapitalisatie																			
	2002		2003		2004		2003		2004		2005														
	mia €					%					mia €					%									
<b>Obligatie - ICB's</b>																									
zonder vaste looptijd	7,20	9,44	8,70	13,14	24,4	31,9	26,4	26,5	22,25	20,15	24,29	36,49	75,6	68,1	73,6	73,5									
met vaste looptijd	0,36	0,68	1,23	1,85	13,6	31,9	52,6	56,3	2,28	1,46	1,11	1,44	86,4	68,1	47,4	43,7									
<b>ICB's met middellange looptijd</b>	0,08	0,38	0,33	0,34	4,6	20,1	18,0	23,3	1,67	1,51	1,50	1,12	95,4	79,9	82,0	76,7									
<b>Monetaire ICB's</b>	0,58	0,62	0,60	0,67	9,2	9,7	9,8	11,3	5,71	5,78	5,55	5,25	90,8	90,3	90,2	88,7									
<b>Aandelen - ICB's</b>	3,39	3,41	3,73	5,87	14,0	12,7	13,4	14,8	20,85	23,49	24,13	33,84	86,0	87,3	86,6	85,2									
<b>ICB's met kapitaalbescherming</b>																									
1. gekoppeld aan aandelen	2,27	3,37	5,78	5,99	7,4	12,5	19,9	20,2	28,51	23,72	23,22	23,66	92,6	87,5	80,1	79,8									
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	<i>in l.</i>	0,30	2,03	2,98	<i>in l.</i>	3,4	16,4	24,7	<i>in l.</i>	8,59	10,36	9,07	<i>in l.</i>	96,6	83,6	75,3									
<b>Gemengde ICB's</b>	3,14	3,21	3,01	3,44	13,9	14,5	12,9	13,4	19,40	18,95	20,40	22,13	86,1	85,5	87,1	86,6									
<b>Pensioenspaarfondsen</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	6,40	7,42	8,69	10,32	100,0	100,0	100,0	100,0									
<b>Vastgoed - ICB's</b>	2,74	3,29	3,59	4,22	80,8	85,4	81,2	75,5	0,65	0,56	0,83	1,37	19,2	14,6	18,8	24,5									
<b>PRIVAKs</b>	0,07	0,08	0,09	0,14	100,0	100,0	100,0	100,0	-	-	-	-	-	-	-	-									
<b>Diverse</b>	0,02	0,02	0,07	0,07	100,0	83,3	69,8	15,5	-	0,00	0,03	0,40	-	16,7	30,2	84,5									
<b>TOTAAL</b>	<b>19,85</b>	<b>24,81</b>	<b>29,16</b>	<b>38,71</b>	<b>15,6</b>	<b>18,2</b>	<b>19,5</b>	<b>21,1</b>	<b>107,72</b>	<b>111,64</b>	<b>120,11</b>	<b>145,10</b>	<b>84,4</b>	<b>81,8</b>	<b>80,5</b>	<b>78,9</b>									

Bron: BEAMA

## VI. LEDENLIJST

ABN Amro Asset Management	Horatius Vermogensbeheer
Aedifica	ING Investment Management
Alena	ING Private Portfolio Management
AXA Bank	Intervest Offices
AXA IM Benelux	Invesco Asset Management
Axitis	KBC Asset Management
Bank Degroof	Leasinvest Real Estate Management
Bearbull	Merciervanderlinden Asset Management
Beursfondsen-Beheer	Petercam
Buttonwood Vermogensbeheerders	Pire & Compagnie
Capital & Finance Asset Management	Priv-Gest
Citibank Belgium	Puilaetco Dewaay Private Bankers
Cofinimmo	Quaestor Vermogensbeheer
Compagnie de Gestion Privée	Quest for Growth
Degroof Institutional Asset Management	Rampelbergs & Cie
Delta Lloyd Bank	RBC Dexia Investor Services Belgium
Dexia Asset Management	Record Bank
DWS Investments Belgium	Retail Estates
F. van Lanschot Bankiers België	Robeco
Fastnet Belgium	Rouws en Ceulen
Fidelity Capital Management	Schroders Investment Management Benelux
Fidelity Investments International	Société Générale Bank de Maertelaere
Fides Asset Management	State Street Bank Europe
Fortis Investments	The Bank of New York (Luxembourg) - Brussels Branch
Fortis Real Estate Asset Management	Warehouses De Pauw
Home Invest Belgium	Wereldhave

## Lijst van afkortingen

ALFI: Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement  
BEAMA: Belgische Vereniging van Asset Managers  
BEVAK: Beleggingsvennootschap met Vast Kapitaal  
BEVEK: Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal  
BLV: Belgische Leasingvereniging  
BVB: Belgische Vereniging van Banken en Beursvennootschappen  
BVBL: Belgische Vereniging van Beursleden  
BVICB: Belgische Vereniging van de Instellingen voor Collectieve Belegging  
BVK: Beroepsvereniging van het Krediet  
BVVB: Belgische Vereniging van Vermogensbeheerders en Beleggingsadviseurs  
CBN: Commissie voor Boekhoudkundige Normen  
CBFA: Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen  
CDV: Controledienst voor de Verzekeringen  
CESR: the Committee of European Securities Regulators  
CSSF: Commission de Surveillance du Secteur Financier  
DMVI: Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren  
EFAMA: European Fund and Asset Management Association  
EU: Europese Unie  
ESC: European Securities Committee  
FEBELFIN: Belgische Federatie van het Financiewezen  
FOD: Federale Overheidsdienst  
ICB: Instelling voor Collectieve Belegging  
KB: koninklijk besluit  
PRIVAK: vennootschap met vast kapitaal voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven  
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 €.....	30
Tabel 2 - Aantal ICB's naar Belgisch recht.....	32
Tabel 3 - Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht.....	34
Tabel 4 - Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht.....	35
Tabel 5 - Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht volgens beleggingsbeleid... 36	
Tabel 6 - Europese ICB-sector naar nationaal recht per einde 2005.....	37
Tabel 7 - In België verdeeld netto actief van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht.....	43
Tabel 8 - Inschrijvingen en terugbetalingen in België volgens beleggingsbeleid (mia €).....	44
Tabel 9 - In België verdeeld netto actief van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht volgens bestemming van het resultaat.....	45

## Lijst van grafieken

Grafiek 1 - Aantal ICB's naar Belgisch recht.....	33
Grafiek 2 - Netto actief van de ICB's naar Belgisch recht (mia €).....	34
Grafiek 3 - Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht.....	35
Grafiek 4 - Netto actief van ICB's in vastrentende activa verdeeld in België (mia €).....	39
Grafiek 5 - Netto actief van ICB's in niet-vastrentende activa verdeeld in België (mia €).....	40
Grafiek 6 - Aantal DMVI-ICB's verdeeld in België volgens categorie.....	41
Grafiek 7 - Netto actief en marktaandeel van DMVI-ICB's verdeeld in België volgens categorie (mia €).....	41