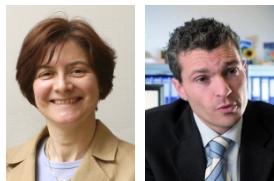


Voorwoord



De werking van BEAMA werd in 2010-2011 uitgediept door de oprichting van enkele nieuwe werkgroepen zoals *particulier portfolio management* (PAM) en *institutioneel portfolio management* (IAM). De eerste werkgroep speelt in op de bedrijfsomstandigheden van de zelfstandige vermogensbeheerders in het ruimere kader van de financiële distributie en mogelijke nieuwe toekomstige regelgeving van financiële tussenpersonen. De tweede werkgroep speelt in op de rol van asset managers in de pensioenmarkt en meer in het bijzonder hoe we vanuit onze rol de Belgische en buitenlandse pensioenfondsen kunnen ondersteunen.

De werkgroep van de vastgoedbevaks heeft zijn inspanning om aan de kar te trekken voor een nieuw K.B. m.b.t. hun statuut met succes afgerond einde 2010. Tijdens de jongste maanden zijn de eerste operaties al opgestart bij een aantal leden, die gebruik maken van de nieuwe mogelijkheden van kapitaalverhoging / het aanbieden van een keuzedividend. Ook de boekhoudaanpassingen die het nieuwe K.B. biedt, zijn door de sector met tevredenheid onthaald.

Om in te spelen op de verwachting van het publiek naar meer transparantie rond beleggingsproducten, heeft BEAMA in zijn werkgroepen intens aandacht geschonken aan de evoluties betreffende duurzaam en maatschappelijk investeren, of ook aan de rol van de asset managers op het vlak van Corporate Governance. Het door de vereniging opgestarte project rond financiële vaardigheid is intussen uitgemond in een speciaal hiervoor ingericht gedeelte van onze website. Aan de retailbelegger worden zo heel wat begrippen en inzichten aangereikt. BEAMA's uitgangspunt is met andere actoren die in dit vlak actief zijn of worden, zoveel mogelijk "kruiselingse links" te leggen, om dit nog verder uit te bouwen.

Na het geslaagde EU-voorzitterschap van België in het najaar van 2010, is de aandacht van de Belgische financiële sector in het voorjaar van 2011 uitgegaan naar de invoering van het "Twin Peaks" model voor het financiële toezicht in ons land. De oude CBFA is niet meer, de contouren van de nieuwe FSMA zijn nog niet volledig uitgetekend. Ondertussen werd werk gemaakt van de nationale implementatie van UCITS IV. In april kon BEAMA de nodige overgangsmaatregelen meedelen aan zijn leden, zodat deze in staat waren hun individuele operationele planning op te maken. De besprekingen tussen BEAMA en FSMA over de ontwerp teksten zijn in een goede dialoog verlopen, wat de sector de mogelijkheid bood om ook enkele eigen voorstellen te formuleren. Ook kon in wederzijds overleg een uitwisseling van FAQ's opgestart worden. De autoriteiten hebben zich ingezet om de wetteksten en uitvoeringsbesluiten tijdig in het Staatsblad te publiceren. De overgangperiode van één jaar die ingaat per 1 juli 2011 zal voor de sector nog veel operationele inzet vergen van de medewerkers en het ondersteunende IT-gebeuren.

Dit jaarverslag gaat verder in op de dossiers en consultaties die in het voorbije werkingsjaar op onze inzet konden rekenen. In het eerste deel van dit jaarverslag wordt uiteengezet welke thema's BEAMA in de diverse werkgroepen ter sprake heeft gebracht. In het tweede deel van het jaarverslag wordt gewoontegetrouw een statistische beschrijving van de Belgische markt voor ICB's en vermogensbeheer gegeven aan de hand van diverse tabellen en grafieken.

Het Directiecomité van BEAMA dankt alle leden voor hun inzet en hun bijdrage tot de verwezenlijkingen van de Vereniging tijdens het afgelopen jaar.

Brussel, juni 2011



Josette Leenders
Secretaris-Generaal



Erwin Schoeters
Voorzitter

Inhoudsopgave

Voorwoord.....	1
Inhoudsopgave.....	3
I. BEAMA: BELGISCHE VERENIGING VAN ASSET MANAGERS.....	4
DOELSTELLING.....	4
STRUCTUUR.....	4
ORGANEN.....	4
LIDMAATSCHAP.....	6
BEAMA BINNEN FEBELFIN.....	7
II. BEAMA & ACTUELE THEMA'S IN ASSET MANAGEMENT.....	8
BEAMA-WERKGROEPEN EN HUN VOORZITTERS: BELANGRIJKSTE TOPICS	8
“TWIN PEAKS”.....	13
ACTUELE THEMA'S IN ASSET MANAGEMENT.....	13
BESPREKINGEN MET ANDERE BEROEPSVERENIGINGEN.....	21
CONTACTEN MET DE PERS.....	22
III. EVOLUTIE VAN DE REGELGEVING VOOR DE ICB's EN HET	
VERMOGENSBEHEER.....	23
EUROPEES NIVEAU.....	23
BELGISCH NIVEAU.....	24
IV. ACTIVA IN VERMOGENSBEHEER.....	27
V. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2010.....	30
DEFINITIES.....	30
ICB's NAAR BELGISCH RECHT.....	31
ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT.....	36
ICB's NAAR BELGISCH EN BUITENLANDS RECHT VERDEELD IN BELGIE..	37
VI. LEDENLIJST.....	48
GEWONE LEDEN.....	48
AANGESLOTEN LEDEN.....	49
Lijst van afkortingen.....	50
Lijst van tabellen.....	52
Lijst van grafieken.....	52

I. BEAMA: BELGISCHE VERENIGING VAN ASSET MANAGERS

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

DOELSTELLING

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

STRUCTUUR

BEAMA is georganiseerd rond de volgende drie asset management business lines:

- de instellingen voor collectieve belegging,
- de institutionele beleggers,
- de privécliënten.

ORGANEN

Algemene Vergadering

De Algemene Vergadering is het hoogste orgaan in de Vereniging. In de verslagperiode, die loopt van juni 2010 tot juni 2011, hield BEAMA een Algemene Vergadering op 23 juni 2010 en op 11 februari 2011.

Tijdens de vergadering van 23 juni 2010 werden o.m. behandeld:

- de goedkeuring van het verslag van de Algemene Vergadering van 22 februari 2010,
- de aankondiging van nieuwe leden en overige wijzigingen in de ledenlijst,
- de vervanging van een lid in het Directiecomité BEAMA,
- de goedkeuring van de sectoraanbeveling “De raad van bestuur van ICB's naar Belgisch recht en de onafhankelijke bestuurder(s): interne governance toegelicht”,
- een overzicht van de activiteiten van de interne werkgroepen van de Vereniging, van het externe overleg met de CBFA, van de samenwerking binnen Febelfin en van de contacten op Europees niveau binnen EFAMA.

Tijdens deze Algemene Vergadering gaf Mevr. Reinhilde Weidacher (Ethix SRI Advisors, Stockholm) een uiteenzetting met als thema “*Screening efforts in view of compliance with the Belgian Law Mahoux*”.



De vergadering van 11 februari 2011 behandelde volgende punten:

- de goedkeuring van het verslag van de Algemene Vergadering van 23 juni 2010,
- de toelichting bij en goedkeuring van de rekeningen van het boekjaar 2010,
- de kwijting aan de leden van het Directiecomité voor het beheer over het boekjaar 2010,
- de goedkeuring van de begroting voor het boekjaar 2011. Het boekjaar 2011 telt eenmalig 14 maanden,
- de goedkeuring van de bijdrageverdeling BEAMA voor 2011 zonder opmerkingen,
- de goedkeuring van een aanvulling bij de vernieuwde Methodologie DMVI van BEAMA,
- de presentatie van het project financiële vaardigheid als onderdeel van de website BEAMA,
- een overzicht van de activiteiten van de interne werkgroepen van de Vereniging, van het externe overleg met de CBFA, van de samenwerking binnen Febelfin en van de contacten op Europees niveau binnen EFAMA,
- de mededeling van de nieuwe ledenlijst BEAMA (Gewone leden – Aangesloten leden NIW Internet).

Directiecomité

Het Directiecomité is als volgt samengesteld (toestand einde mei 2011):

Voorzitter

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

Leden van het Directiecomité

Lafont Olivier	BNP Paribas Investment Partners
Lasat Hugo	Petercam <i>(vanaf 17/01/2011 voortzetting van het mandaat van Van den Broeck Dirk)</i>
Nols Eric	Degroof Fund Management Company
Van Eynde Paul	ING Investment Management
Vanneste Myriam	Dexia Asset Management
Vermeiren Marc	RBC Dexia Investor Services Belgium
Wolfers Alex	KBC Asset Management

Secretaris-Generaal

Leenders Josette

Team

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

Leenders Josette (Secretaris-Generaal)

Bovijn Marie Anne

Leroux Marc

Vangenck Andy

LIDMAATSCHAP

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

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

Volgende wijzigingen in ons ledenbestand deden zich voor:

Effectieve leden

- toetreding als lid van Econowealth,
- schrapping van Robeco wegens overstap naar de categorie van aangesloten lid “NIW Internet”,
- overname van het lidmaatschap van Bearbull door Bank Degroof wegens fusie door overneming van Bearbull Belgium door Bank Degroof,
- naamswijziging van Fortis Real Estate Asset Management in AG Real Estate.

Aangesloten leden “NIW Internet”

Toetreding van:

- Bank of America Merrill Lynch
- Comgest
- GAM Star Fund
- Robeco
- Union Bancaire Privée

In totaal telt BEAMA 78 leden per einde mei 2011, waarvan 58 effectieve leden en 20 aangesloten leden. De volledige ledenlijst is achteraan in dit jaarverslag opgenomen.

BEAMA BINNEN FEBELFIN

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

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

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

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

De Secretaris-Generaal van BEAMA is lid van het Business Comité en heeft de leiding van het business domein “Asset Management & Private Banking”.

II. BEAMA & ACTUELE THEMA'S IN ASSET MANAGEMENT

BEAMA-WERKGROEPEN EN HUN VOORZITTERS: BELANGRIJKSTE TOPICS

Corporate Governance (Myriam Vanneste)

- Bekendmaking op website BEAMA van de sectoraanbeveling “de raad van bestuur van ICB's naar Belgisch recht en de onafhankelijke bestuurder(s): interne governance toegelicht” (goedgekeurd door de AV van 23 juni 2010).
- Bespreking van het voorstel tot actualisering van de “EFAMA Code of Conduct” voor de aspecten specifiek m.b.t. “external governance”. Commentaren werden aan EFAMA toegestuurd en advies werd gevraagd aan de werkgroep Juridische Zaken van BEAMA.
- Bespreking van de “Green Paper” – Corporate governance in financial institutions and remuneration policies met aanlevering commentaren aan EFAMA.
- Wetsvoorstel “de bevordering van de evenwichtige vertegenwoordiging van vrouwen en mannen in de raden van bestuur van economische overheidsbedrijven en van vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen hebben gedaan”. Analyse van de scope van dit wetsvoorstel om na te gaan of er een impact is voor sommige ICB's, gezien de voorgestelde aanpassingen van de vennootschapswetgeving.
- Bespreking van de “Green Paper - The EU corporate governance framework” van de Europese Commissie met aanlevering van commentaren aan EFAMA.

Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren (Myriam Vanneste)

- Enkele wijzigingen werden doorgevoerd aan de BEAMA-methodologie voor “Duurzaam en Maatschappelijk Verantwoord Investeren” (DMVI). De procedure van het attesteren van de DMVI fondsen wordt voortgezet.
- Deelname aan de werkzaamheden van het Maatschappelijk Verantwoord Bankieren en Investeren platform dat Febelfin in samenwerking met enkele NGO's en met Belsif heeft opgericht: gedachtewisseling rond het uitwerken van een minimale norm en de invulling ervan.
- Een aangepaste werkwijze van het platform wordt voorgesteld. BEAMA behoudt het leiderschap aangaande de definiëring van duurzame- en maatschappelijk verantwoorde investeringen, en in het bijzonder voor DMVI-ICB's. Belsif neemt hierin een onafhankelijke, adviserende rol op.
- Implementatie Wet Mahoux en gebruik van een unieke lijst: in december 2010 werd het contract tussen BEAMA en Ethix SRI Advisors (Zweden) afgesloten. Mits ondertekening van de confidentialiteitsverklaring ontvangen de deelnemende leden vanwege Ethix SRI Advisors een persoonlijke login en paswoord voor toegang tot de rapporten en warnings.
- Uitwerking van een position paper rond het “Wetsvoorstel ter bevordering van maatschappelijk verantwoorde investeringen”.

- Deelname aan de EFAMA werkgroep “Responsible Investment” met bespreking van de EFAMA Position Paper over Responsible Investment.
- Presentatie van het eindrapport van Ethix SRI Advisors rond assessment van controversiële wapens tijdens op een workshop in Brussel op 11 mei 2011.

Fiscale aspecten (Josette Leenders / Dirk Van den Broeck)

- Contacten met Febelfin rond operationele impact voor ICB-sector m.b.t. voorstellen op fiscaal vlak.
- Contacten met EFAMA: medewerking aan een studie over “Tax barriers and UCITS IV efficiency package” (zomer 2010).
- Spaarrichtlijn: voor ICB’s met Europees paspoort aanpassing van de drempel van de schuldinstrumenten van 40% naar 25% op 1/1/2011 (voor niet-residenten).
- FATCA compliance – BEAMA participeert via EFAMA aan lobby-inspanningen in dit dossier. Infomeeting in september 2010 voor de Directiecomitéleden.

ICB Competitiviteit (Marc Vermeiren)

- Werkingskosten CBFA: vergelijkende studie en aandeel van ICB’s in de werkingskosten terug onder de aandacht brengen.
- Enkele juridische knelpunten uit de vergelijkende studie werden opgenomen in de voorstellen tot wijziging regelgeving bovenop UCITS IV.

Juridische zaken (Olivier Lafont)

- UCITS IV-omzetting in Belgische wetgeving: bespreking van de ontwerp teksten rond Mergers, Master-Feeder en Management Company paspoort + nauw overleg met de CBFA hieromtrent.
- Voorstellen wijziging regelgeving bovenop UCITS IV: naar aanleiding van de omzetting van de UCITS IV richtlijn werd een inventaris gemaakt door de CBFA en door de sector, met voorstellen van aanpassingen van het wet- en regelgevend kader bovenop de omzetting van UCITS IV.
- Deelname aan CBFA consultatie over effectieve leiding.
- EFAMA Code on External Governance – juridisch advies m.b.t. impact.
- BEAMA heeft haar actieve input opgeleverd aan volgende Europese consultaties:
 - CESR’s Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure for certain types of structured UCITS,
 - CESR’s call for evidence on Implementing measures on the Alternative Investment Fund Directive,
 - Consultation by Commission Services on legislative steps for the Packaged Retail Investment Products initiative (PRIPs),
 - Working document of the Commission Services (DG Internal Market and Services) Consultation Paper on the UCITS Depositary Function and on the UCITS managers’ remuneration,
 - European Commission Public Consultation- Review MiFID Directive.

Tevens werd deelgenomen aan de werkzaamheden met EFAMA hieromtrent.

- Dematerialisering stukken ICB's: schatting aantal fysieke stukken van ICB's nog in omloop, bepaling van taken in hoofde van de ICB (voorontwerp K.B. roept enkele vragen op).
- Implementatie Wet Mahoux en gebruik van een unieke lijst: in december 2010 werd het contract tussen BEAMA en Ethix SRI Advisors (Zweden) afgesloten. Mits ondertekening van de confidentialiteitsverklaring ontvangen de deelnemende leden vanwege Ethix SRI Advisors een persoonlijke login en paswoord voor toegang tot de rapporten en warnings.

Sales & Distribution (Alex Wolfers)

- Impact van de UCITS IV-regelgeving rond Essentiële beleggersinformatie (Key Investor Document, of KII / KID document) op andere publicitaire documenten (o.m. fondsenfiches).
- Eveneens raadpleging van deze werkgroep m.b.t. de Europese consultaties MiFID, PRIIPs, AIFMD, UCITS V.
- Disclaimer rendementsberekeningen bij grafieken van NIW en korfevoluties of indexevoluties (in het bijzonder inzake gestructureerde, veelal kapitaalbeschermden fondsen).
- Opzet fondsencommentaren in technische fondsenfiches.
- Weergave van historische rendementen.
- Opzet en configuratie van grafieken.
- Aanpak van operationele voorbereiding / implementatie / overgangsmaatregelen Essentiële beleggersinformatie.
- Financiële vaardigheid ICB's: de webtool "Financiële vaardigheid" vormt een afzonderlijke module op de BEAMA-website met multilevelbenadering.
- Marketingchecklist: voorstellen ter herziening in voorbereiding.

Juridische zaken in samenwerking met Sales & Distribution, Operations & IT en "risico experts" (Olivier Lafont / Alex Wolfers / Marc Vermeiren)

- UCITS IV – Omzetting Essentiële beleggersinformatie voor Belgische markt en voorbereiding en aanpak van de implementatie.
- Terminologie Essentiële beleggersinformatie.
- Opstart van het samenstellen van een FAQ Essentiële beleggersinformatie.
- Bespreking van timing rond de uitdoving van de "nationale risicoklassificatie BEAMA-CBFA" en van de herwerking van de Aanbeveling m.b.t. bepaalde aspecten van de CBFA circulaire ICB 1/2005 "Risicoprofiel van het compartiment/ de bevek/ het fonds (vereenvoudigd prospectus): tabel met de 13 risico's".
- Opstart van het project: centrale publicatie op een neutrale website van alle (officiële en andere) mededelingen die een ICB (naar Belgisch/buitenlands recht publiek verdeeld in België = op lijst FSMA) dient te doen. Analyse van wettelijke verplichting van publicaties.

Notoriteit / Persconferenties / Studiedag & Events (Volledige DC)

- ICB-seminar “Heden en toekomst van de ICB’s” i.s.m. Europese Vereniging voor Bank- en Financieel Recht: 3 studienamiddagen op 27 mei, 16 september en 25 november 2010.
- BEAMA heeft haar support verleend aan de MoneyTalk Morningstar Fund Summit 2011.
- Contacten BEAMA met Belgische Vereniging van Pensioeninstellingen (BVPI), BEAMA met Assuralia en BEAMA met Private Bankers Association – Belgium en Febelfin omtrent belangrijke dossiers met gemeenschappelijke raakpunten.
- BEAMA persconferentie 16/05/2011.

Operations & IT (Marc Vermeiren)

- Fund Processing Passport (FPP) voor ICB’s naar Belgisch recht: nagaan van interesse in de sector voor het creëren van een platform voor FPP-fiches, analoog aan de huidige NIW-internet applicatie.
- Uitwisseling van ervaringen tussen leden met softwarevendors (fondsenrapporteringen, portfolio management).
- Analyse sectorenquête rond het huidige en eventueel toekomstige gebruik van de auditnorm SAS 70 bij de ICB-beheervenootschappen en de terugkoppeling van de CBFA.
- Fondsenberichten: centrale publicatie van officiële mededelingen via website.

Pensioenen (Alex Wolfers)

- Na de publicatie van het Groenboek in het voorjaar van 2010 blijft BEAMA zich via diverse perscontacten, reacties bij kabinetten, alsook contacten met andere beroepsverenigingen opwerpen als een stem voor de promotie van de derde pijler. Waar er gelegenheid is, suggereert BEAMA ook verbetering van het stelsel.
- BEAMA enquête derde pijler pensioenspaarfondsen met detailbevraging over de participatiegraad van de pensioenspaarders per leeftijdsklasse en over het jaarlijkse fiscaal voordeel versus de anticipatieve heffing.

Private Asset Management (Erwin Schoeters)

- De werkstroom “proportionality”.
- Statuut Financieel planner – vermogensbeheerder.
- Supervisie financiële sector – nieuwe competenties CBFA en NBB.

Bovengenoemde topics werden eveneens uitgediept tijdens een meeting met CBFA.

- Toelichting rond MiFID & Inducements.
- Toelichting over CESR-consultaties en trends in product-regelgeving op Europees niveau vanuit het oogpunt van de betrokkenheid van kleinere onafhankelijke vermogensbeheerders.

Institutional Asset Management (Paul Van Eynde)

- Behandeling van de ruimere pensioenproblematiek: het ontwikkelen van initiatieven om België te promoten om pan-Europese pensioenfondsen aan te trekken. De bedoeling is om “awareness” te creëren rond de degelijkheid van de Organismen voor de Financiering van Pensioenen (OFP) en om de troeven van de Belgische Asset Management sector in de verf te zetten.
- Creëren van een gemeenschappelijke kennis en visie in de materie en visibiliteit geven aan de troeven die België bezit: OFP, institutionele bevek.
- Knelpunten, positioneringsproblemen en obstakels worden in kaart gebracht.
- Gesprekken met, o.a. kleinere, pensioenfondsen en experts in de sector van de ondernemingspensioenfondsen en sectorpensioenfondsen.
- Twee stappen plan: in een eerste fase concentreren op het ontwikkelen en efficiënter maken van de Belgische markt met een verhoogd succes bij binnenlandse pensioenfondsen, pas daarna cross-border activiteiten om de interesse van buitenlandse ondernemingen te winnen.

Statistieken (Paul Van Eynde)

- Evaluatie van de BEAMA statistieken m.b.t. ICB's, Assets under Management en punctuele analyses: aandachtspunten voor de dataleveranciers en onderzoek van mogelijkheden tot verbetering, uitbreiding en vluggere aanlevering.
- Vernieuwde opvraging m.b.t. jaarlijkse enquête “Assets under Management” en pensioenspaarfondsen.
- Onderzoek naar mogelijke implementatie van de European Fund Classification methodologie.

Vastgoedbevak (Josette Leenders / Dirk Van den Broeck)

- Publicatie van het Koninklijk Besluit van 7 december 2010 met betrekking tot de vastgoedbevaks in het Belgisch Staatsblad van 28 december 2010.
- Persbericht BEAMA 28/12/2010: “België herziet wetgeving op de vastgoedbevaks”.
- Opvolging Real Estate in de context van AIFMD (mogelijk i.s.m. EPRA).

“TWIN PEAKS”

In het Belgisch Staatsblad van 9 maart 2011 verscheen het Koninklijk besluit van 3 maart 2011 betreffende de evolutie van de toezichtsarchitectuur voor de financiële sector, het zgn. “Twin Peaks”-besluit. De toezichtsarchitectuur van de Belgische financiële sector evolueert zo van een geïntegreerd toezichtmodel naar een bipolair model.

Dit “Twin Peaks”-model geeft structureel invulling aan de twee hoofddoelen van het financiële toezicht:

- de macro- en micro-economische stabiliteit van het financiële stelsel handhaven, onder de verantwoordelijkheid van de Nationale Bank van België,
- rechtvaardige en transparante marktprocessen alsook correcte relaties tussen de marktpelers, een loyale, billijke en professionele behandeling van de cliënten (gedragsregels) waarborgen, waarvoor de bevoegdheid bij de (nieuwe) CBFA blijft berusten.

De (nieuwe) CBFA wordt omgedoopt tot Financial Services & Markets Authority, FSMA.

Wat de uitoefening van het prudentieel toezicht betreft, is volgend onderscheid ingevoerd:

- NBB: o.m. de beleggingsondernemingen die het statuut hebben van beursvennootschappen, Kredietinstellingen, Vereffeninginstellingen, verzekeringsondernemingen,
- FSMA: o.m. beleggingsondernemingen = vermogensbeheerders, beleggingsadvies, markttoezicht. Voor de beheervenootschappen ICB's (cf. Wet 20 Juli 2004 inclusief de toezichtwetten UCITS en AIFM) blijft FSMA de bevoegde prudentiële autoriteit. Dit is tevens het geval voor het toezicht op de zelfstandige vermogensbeheerders.

Er is een sectie financiële vorming ingesteld onder de bevoegdheid van FSMA.

De bepalingen zijn in werking getreden op 1 april 2011. Voor de toepassing van bepaalde regels zijn nog aanvullende uitvoeringsbesluiten nodig.

Noot: De CBFA werd omgevormd tot FSMA. Lees in dit jaarverslag “CBFA” als “FSMA”.

CESR (Committee of European Securities Regulators) werd omgedoopt tot ESMA (European Securities and Markets Authority). Lees in dit jaarverslag “CESR” als “ESMA”.

ACTUELE THEMA'S IN ASSET MANAGEMENT

UCITS IV – efficiency package weldra in de praktijk

In het vooruitzicht van de officiële deadline - 1 juli 2011 – voor de implementatie in België van de UCITS IV wet- en regelgeving is al heel wat voorbereidend werk gebeurd. Hiertoe is tussen de BEAMA werkgroepen Juridische zaken en Sales & Distribution en de CBFA intensief en constructief samengewerkt in bilaterale technische werkgroepvergaderingen waarin elk substantieel thema, dat omzetting vereist, aan bod kwam.

De Juridische werkgroep focust zich op de studie en commentaren van de ontwerp teksten en staat in voor de coördinatie. De werkgroep Sales & Distribution

staat in om concrete praktijkvoorstellen uit te werken voor bepaalde thema's zoals "Essentiële beleggersinformatie", het zgn. KID document (KII).

In Belgisch recht vertalen de omzettingsactiviteiten zich in de aanpassing van de wet van 20 juli 2004 en het K.B. van 4 maart 2005. Nieuw is dat er een specifiek K.B. komt voor de ICB beheerverenootschappen.

Zoals toegelicht door de toezichthouder worden bij de **omzetting van de UCITS IV** teksten volgende **uitgangspunten** gehanteerd:

- getrouwe omzetting van de Europese teksten in Belgisch recht, kortom: geen gold plating,
- telkens analogie mogelijk is wordt UCITS IV doorgetrokken voor de "non-UCITS" (Belgo/Belgisch regime),
- geen aanpassing van het K.B. op de Boekhouding van de ICB's (in dit stadium),
- geen aanpassing van het K.B. op Securities Lending voor ICB's (in dit stadium).

De uitvoeringsmaatregelen voor KII en notificatie zijn bij Verordening geregeld. Voor de thema's "merger", "master-feeder" en "management company-paspoort" gaat het om level 2 richtlijnen die omzetting vereisen. Per thema zijn de ontwerp teksten in de werkgroep geanalyseerd, besproken en artikelsgewijs becommentarieerd. Bepaalde interpretatievragen werden naar voor gebracht bij sommige gebruikte begrippen in de ontwerp teksten indien een afwijkende betekenis dreigt tussen de Europese teksten en de omzetting.

De sector en de toezichthouder hebben van de omzettingsactiviteiten ook gebruik gemaakt om een aantal **aanvullende voorstellen van aanpassing van wetgeving** te formuleren (bovenop de verplichte UCITS IV aanpassingen) die de efficiëntie van de Belgische asset management sector nog kunnen versterken.

Hierbij enkele voorstellen die BEAMA besproken heeft met de FSMA:

- voorstel tot aanpassing/schrapping van bepaalde artikelen uit de vennootschapswetgeving die in de praktijk niet toepasbaar/niet relevant zijn voor de ICB vennootschapsstructuur (o.a. bepalingen m.b.t. het jaarverslag),
- mogelijkheid creatie compartimenten in GBF,
- vraag naar soepele regels bij kleine vergissingen NIW,
- voorstel tot schrapping van de verplichting namen compartimenten in statuten/schrappen vereiste prospectus per compartiment,
- ETFs and rules governing eligible assets,
- mogelijkheden voor de raad van bestuur van een bevek om interimdividenden uit te keren zonder gebonden te zijn aan art. 618 Venn. W.

Uit de voorbereidende werkzaamheden met de sector blijkt duidelijk het belang van de operationele impact van UCITS IV onderdelen zoals de cross border notification, de fusiebepalingen en de essentiële beleggersinformatie.

Naast de analyse en bespreking van de wet en uitvoeringsbesluiten, heeft BEAMA de overgangsmaatregelen UCITS IV per einde maart 2011 bekend gemaakt om de leden in staat te stellen hun eigen planning rond de overgang in hun instelling tijdig bij de FSMA in te dienen.

"Essentiële beleggersinformatie", het zgn. KID document (KII)

De UCITS IV-regelgeving heeft een belangrijke impact op de invulling van diverse topics zoals de uitwerking van het document "Essentiële beleggersinformatie", het

zgn. KID document (KII) en de technische fiches van ICB's die aan klanten worden overhandigd.

Meerdere regelgevingen dienen op elkaar afgestemd, in coherentie met de regels die opgelegd zijn aan de "Essentiële beleggersinformatie" via Verordening, alsook met de CESR guidelines waar een beperkte nationale invulling toegestaan is.

Tijdens overleg tussen BEAMA en de FSMA werden diverse voorstellen voor optimalisering besproken:

- disclaimer rendementsberekeningen,
- opzet fondsencommentaren: BEAMA deelt dezelfde bekommernis als de toezichthouder naar meer uniformiteit in de fondsentoechting conform de prospectus en formuleerde hiertoe voorstellen rond de weergave van en het zich uitspreken over de huidige portefeuille en de beheersactiviteiten naar de toekomst toe,
- historische rendementen – optionele informatie rond weergave van het beleggingsresultaat,
- opzet en configuratie van grafieken,
- aanpak van de operationele voorbereiding, de implementatie en de overgangsmaatregelen van het document "Essentiële beleggersinformatie".

Bijzondere aandacht van BEAMA is uitgegaan naar:

- de uitwerking van een standaardmodel "Essentiële beleggersinformatie" voor de sector,
- de uitwerking van een terminologietabel,
- de opstart van het samenstellen van een FAQ met het oog op een vlotte communicatie naar alle belangstellenden,
- de bespreking van de uitdoving van de nationale risicoclassificatie BEAMA-CBFA en van de herwerking van de "tabel met de dertien risico's van het fonds" die voorkomt in het vereenvoudigd prospectus,
- de goedkeuringsprocedure, de frequentie aanpassing, de één op één relatie met prospectus.

Tijdens de overgangperiode (1/7/2011 – 1/7/2012) kunnen tegelijk "Essentiële beleggersinformatie" en (de uitdovende) Verkorte Prospectus bestaan met als gevolg het simultaan updaten van CBFA/CESR risico-indicator en risicotabel, met aanpassing van scores.

Zelfstandige vermogensbeheerders

De groep van zelfstandige vermogensbeheerders bespreken vanuit hun focus thema's, in functie van hun specifieke businessmodel, die worden afgetoetst met de CBFA.

Het statuut van Financieel planner - vermogensbeheerder, de werkstroom "Proportionaliteit", alsook technische aspecten die in andere werkgroepen binnen Febelfin / BEAMA aandacht krijgen komen in het comité Private Asset Management aan bod.

Aangaande het statuut Financieel planner - vermogensbeheerder, gaf de toezichthouder te kennen de voorkeur te geven aan één statuut gelijkend op tussenpersonen met registratieverplichting, gedragsregels, In die zin wordt aan

de notie van vermogensadviseur gewerkt, waaronder ook de family offices en Financial planners als aparte categorie deel kunnen van uitmaken.

Rond proportionaliteit werd een actieve bijdrage geleverd aan de werkgroepvergaderingen op Febelfin-niveau. Van zodra het nieuwe organigram in de nieuwe toezichtstructuur van de FSMA bepaald is, zullen de zelfstandige vermogensbeheerders vanuit het comité Private Asset Management een meer precieze lijst met problemen en aandachtspunten i.v.m. proportionaliteit opstellen en aankarten met de verantwoordelijken (o.m. de statistische rapporteringsschema's, beheer- en rapporteringssystemen, administratie).

Met betrekking tot de supervisie financiële sector, gebeurt de uitoefening van het prudentieel toezicht door (cf. "Twin Peaks"):

- NBB: o.m. de beleggingsondernemingen/beursvennootschappen, Kredietinstellingen, Vereffenings-instellingen, verzekeringsondernemingen,
- FSMA: o.m. beleggingsondernemingen/vermogensbeheerders, markttoezicht, hypotheekmakelaars.

Methodologie Duurzaam en Maatschappelijk Verantwoord Investeren (DMVI)

BEAMA is sinds 2001 actief in de opvolging en kwaliteitscontrole van ICB's die duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren. Gedurende dit decennia werd de methodologie op regelmatige basis verfijnd en aangepast om deze in overeenstemming te brengen met de veranderende interpretatie van duurzaamheid en maatschappelijke verantwoordelijkheid.

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

Begin 2010 werd door de Algemene Vergadering een grondige herwerking van deze DMVI-methodologie goedgekeurd.

In de loop van 2010 werden twee verfijningen uitgewerkt dewelke in februari 2011 werden goedgekeurd door de Algemene Vergadering.

Een eerste aanpassing hield in dat de minimum normen voor de opname van beleggingsinstrumenten in een DMVI-portefeuille werden uitgebreid. Naast het respecteren van de UN Global Compact principes worden enerzijds die bedrijven uitgesloten die in de ruime zin betrokken zijn bij de productie van anti persoonsmijnen, clustermunition en wapens met verarmd uranium en worden anderzijds die bedrijven uitgesloten die meer dan 5% van hun totale omzet halen uit de productie van niet-controversiële wapens.

Een tweede verfijning werd toegevoegd op het gebied van de samenstelling van de DMVI-portefeuille. In het verleden mocht de DMVI-portefeuille voor maximaal 10% samengesteld zijn uit niet gescreende beleggingsinstrumenten omdat er voor deze instrumenten geen screening mogelijk is of omdat er voor de instrumenten, dewelke de beheerder in het kader van efficiënt beheer voor een beperkte periode wenst op te nemen in de portefeuille, geen DMVI-alternatief op de markt beschikbaar is. Aan deze groep van maximaal 10% niet gescreende beleggingsinstrumenten worden die instrumenten toegevoegd die volgens een "buy-and-hold" strategie werden aangekocht en die op het moment van de aankoop tot het DMVI-universum behoorden maar dit heden, wegens omstandigheden, niet langer meer doen.

Een ICB-beheerder dient deze verfijnde DMVI-methodologie toe te passen op elk compartiment dat zij door BEAMA als DMVI wenst laten te erkennen. In april 2011 is gestart met de opvraging tot hernieuwing van de DMVI dossiers bij zowel Belgische als buitenlandse ICB's die verdeeld worden in België en dit zowel bij de ICB's die beheerd worden door leden als niet-leden van BEAMA. BEAMA stelt hierbij dat het DMVI-dossier door een onafhankelijke derde geattesteerd dient te zijn.

BEAMA publiceert in een aparte rubriek op haar website de BEAMA DMVI-methodologie, de lijst van DMVI-ICB's en bijkomende informatie over deze ICB's, alsook statistieken aangaande DMVI-ICB's op de Belgische ICB-markt.

Maatschappelijk Verantwoord Investeren

Begin 2010 ging Febelfin het engagement aan om 3 platformen te ontwikkelen met het oog op het herstellen van het vertrouwen in de financiële sector. Eén van deze platformen kreeg de benaming “Maatschappelijk Verantwoord Bankieren en Investeren (MVBI)”. In dit platform wordt de dialoog aangegaan met NGO's en het maatschappelijk middenveld.

De werkzaamheden van dit platform werden gespreid over 2 werkgroepen, namelijk de werkgroep Maatschappelijk Verantwoord Bankieren (MVB) – dewelke als hoofddoelstelling mee kreeg het uitwerken van een evaluatietool voor het meten en opvolgen van het CSR-gehalte van financiële instellingen – en de werkgroep Maatschappelijk Verantwoord Investeren (MVI) – dewelke als hoofddoelstelling mee kreeg het bereiken van een consensus tussen verschillende stakeholders aangaande een minimale norm voor MVI-investeringsproducten.

BEAMA neemt actief deel aan de werkzaamheden van de werkgroep MVI dewelke gecoördineerd wordt door Belsif. Hierin komen thema's als: negatieve en positieve selectie criteria, audit, transparantie en controle aan bod.

Midden februari 2011 werd een voorontwerp van wet ter bevordering van maatschappelijk verantwoorde investeringen besproken op een studiedag georganiseerd in de schoot van de POD Maatschappelijke Integratie. Enkele weken later werd een wetsvoorstel ter zake ingediend bij de Senaat.

De BEAMA WG DMVI heeft dit wetsvoorstel geanalyseerd en een positienota hieromtrent uitgewerkt. BEAMA schuift hierbij naar voor dat het uitwerken van een minimale norm best gebeurt vanuit een Europese context. Daarnaast onderstreept BEAMA dat zij voorstander is van autoregulering dewelke ondersteunt wordt via een gestandaardiseerde vorm van transparantie. BEAMA duidt ook op het feit dat er geen eenzijdige afgelijnde definitie bestaat voor “maatschappelijk verantwoord investeren” gegeven de brede waaier aan verschillende invullingen en percepties die daaromtrent bestaan in de huidige samenleving.

Het wetsvoorstel ter bevordering van maatschappelijk verantwoorde investeringen wordt tevens besproken in de bovengenoemde MVI werkgroep.

Verbod op de financiering van anti-persoonsmijnen en submunitie

De Wet van 20 maart 2007 (en aanvullingen) inzake het verbod op de financiering van de productie, het gebruik en het bezit van anti-persoonsmijnen, submunitie, verarmd uranium (en brandbommen met witte fosfor), de zgn. Wet Mahoux, voorziet in de publicatie van een uitvoerings-K.B. die een lijst van ondernemingen zal bevatten die als gevolg van het verbod niet langer mogen worden gefinancierd.

Dit financieringsverbod is eveneens van toepassing op de verrichtingen in België van alle Belgische en buitenlandse ICB's en vermogensbeheerders.

BEAMA heeft in 2010 onderhandelingen gevoerd met het Zweedse onderzoeksbureau Ethix SRI Advisors (die de screening doet van bedrijven waarin niet geïnvesteerd mag worden om de Wet operationeel te kunnen toepassen), omtrent diverse modaliteiten van een nieuwe overeenkomst. BEAMA als vereniging heeft einde 2010 het contract afgesloten, waarbij alle gewone leden gebonden zijn, alsook de aangesloten leden die dit expliciet wensen.

De specifieke constellatie voor het gebruik van de Ethix informatie betreft: ICB's verdeeld in België en individueel + collectief portefeuillebeheer in België door BEAMA leden.

Niet-leden van BEAMA krijgen eveneens de mogelijkheid om toegang te hebben tot de rapporten, hetzij via de formule van een geassocieerd lidmaatschap, hetzij door het rechtstreeks afsluiten van een Service Level Agreement (SLA) met Ethix SRI Advisors.

Positie van asset management in het pensioendebat

BEAMA is sterk voorstander van het driepijlersysteem dat een evenwichtig en complementair geheel vormt om de uitdaging van de toenemende vergrijzing aan te pakken.

Tijdens diverse perscontacten en gesprekken met kabinetten, VBO en andere beroepsverenigingen haalt BEAMA het Politieke Memorandum Febelfin inzake pensioenen aan, waarbij het uitgangspunt is dat niet mag gesleuteld worden aan de fiscale bepalingen en de specifieke beleggingsvereisten die de fiscale wetgeving oplegt. Het beleggersvertrouwen kan enkel gewaarborgd en behouden worden indien niet geraakt wordt aan de fiscale aftrek die historisch gebaseerd is op het lange termijn sparen ter ondersteuning van de economie door participatie in het aandelenbezit van ondernemingen.

De **bancaire pensioenspaarfondsen** die tot de derde pijler behoren, kennen een groot succes bij de jongere bevolking: nagenoeg de helft van de nieuwe rekeningen bevinden zich in de leeftijdsgroep van 18 tot 30-jarigen. Per einde 2010 zijn er 1,350 miljoen spaarders in het systeem. Met iets meer dan 12 miljard EUR aan beheerd vermogen bereiken de pensioenspaarfondsen hun hoogste niveau sinds hun ontstaan, nu bijna 25 jaar geleden, en dit dankzij de voortdurend positieve netto inschrijvingen en de goede beleggingsresultaten. De democratisering van deze vorm van opbouw van een aanvullend pensioen zet zich volop verder.

BEAMA heeft bijzondere aandacht voor de **ruimere pensioenproblematiek** en wenst de troeven die België op dit vlak bezit meer visibiliteit te verlenen. Enkele jaren geleden werden zowel de Belgische institutionele bevek als de nieuwe OFP-regelgeving (Organismen voor de Financiering van Pensioenen) geïntroduceerd. BEAMA wenst met andere partijen constructief te werken rond het uitdiepen van deze mogelijkheden. Door het creëren en delen van een gemeenschappelijke visie alsook door gecoördineerd structurele actie, kan de sector wegen op beleid en regelgeving en tegelijk ook in de gespecialiseerde contacten met institutionele partijen deze troeven meer in de verf zetten.

Het is tegelijk de bekommernis van BEAMA dat het statuut moet aanslaan bij Belgische pensioenfondsen, wil men credibiliteit/visibiliteit creëren om buitenlandse ondernemingen er ook voor te interesseren.



Het Directiecomité van BEAMA heeft beslist tot het instellen van een bijkomende BEAMA werkgroep “Institutional Asset Management” met het oog op het creëren van “awareness” rond de degelijkheid van de OFP, alsook om de troeven van de Belgische Asset Management sector in de verf te zetten om aldus het succes van het product te bevorderen. Ook de CBFA werd betrokken om het imago van deze Belgische producten te verbeteren en aldus credibiliteit op te bouwen als Belgische sector.

Hoewel algemeen wordt erkend dat België een uitstekende wetgeving m.b.t. OFP heeft - die ook gekend is in het buitenland - maken pensioenfondsen tot op heden weinig gebruik van het OFP-vehikel. De knelpunten en obstakels worden in kaart gebracht, zoals fiscale aspecten, het feit dat (naast prudentiële wetgeving) pensioenen ook geregeld worden door de sociale wetgeving, de zware governancevereisten, De volgende stap is om deze vaststellingen uit te testen bij institutionele klanten van enkele leden. BEAMA wenst beter zicht te krijgen op de behoeften van grote multinationals en hun eerste ervaringen nagaan.

Financiële vaardigheid

Begin 2011 heeft BEAMA het project “Financiële vaardigheid” beëindigd en het afgewerkte resultaat gepresteerd op de Algemene Vergadering van 11 februari 2011.

Dit project, dat zich situeert in een afzonderlijke omgeving op de BEAMA-website, heeft als doel de kennis en vaardigheden van particuliere klanten m.b.t. ICB's aan te scherpen. Iedere website bezoeker kan op een gebruiksvriendelijke manier een omvangrijke hoeveelheid informatie aangaande ICB's consulteren.

De uitgebreide hoeveelheid informatie wordt overzichtelijk weergegeven doordat er een wikistructuur is ingebouwd en doordat een multilevelbenadering wordt toegepast. Voorts is de informatie uitgesplitst over drie dimensies, namelijk:

- de ICB als beleggingsinstrument,
- de individuele belegger,
- de financiële markten.

In het voorjaar van 2011 werd het project voorgesteld aan de FSMA, gezien deze autoriteit een nieuwe opdracht heeft bekomen inzake “financiële educatie”. BEAMA werkt momenteel enkele disclaimers uit waarna er kan overgegaan worden tot een promotie of bijzondere actie van dit project.

“One-Gate” tool

Met de “One-Gate” reporting tool worden de modaliteiten voor het overmaken van statistische gegevens over ICB's aan de Nationale Bank van België aangepast.

De nieuwe rapporteringmethode zal van toepassing zijn op alle ICB's naar Belgisch recht, alsook op ICB's naar buitenlands recht die niet voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn. De nieuwe rapportering zal verlopen via de internet applicatie “One-Gate” dewelke werd ontwikkeld en wordt beheerd door de NBB. “One-Gate” reportingtool loopt via een level 3 software certificaat.

In het voorjaar 2011 krijgen de instellingen de mogelijkheid om het nieuwe instrument gedurende een paar maanden uit te proberen (meer bepaald voor de rapportering eind juni 2011). Na deze testfase zal het instrument in september 2011 daadwerkelijk in gebruik worden genomen.

De NBB zal verantwoordelijk zijn voor de collectie van de rapporteringgegevens en voor het beheer van deze gegevens. De CBFA van haar zijde zal verantwoordelijk blijven voor het (prudentiële) toezicht op de ICB's naar Belgisch recht.

Vastgoedbevaks

In nauw overleg tussen de CBFA en BEAMA kwam een nieuwe wetgeving op de vastgoedbevaks tot stand die de weg openmaakt voor nieuwe ontwikkelingen in de sector van Belgische vastgoedbevaks.

Het Koninklijk besluit van 7 december 2010 met betrekking tot de vastgoedbevaks, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 28 december 2010, vergemakkelijkt de toegang tot de kapitaalmarkt voor deze instellingen. Het is voortaan mogelijk dat de vastgoedbevaks hun portefeuille van vastgoedinvesteringen met meer flexibiliteit structureren. Zij kunnen voor hun niet-genoteerde filialen hetzelfde gerechtelijk en fiscaal regime aanvragen als dat van de moedermaatschappij. Het stemt het regime van de vastgoedbevaks beter af op de gelijksoortige buitenlandse wetgeving, in het algemeen gekend onder de benaming "Real Estate Investment Trusts" (REIT).

Het Koninklijk Besluit bevat eveneens bepalingen met het oog op het vergemakkelijken van de deelname aan publiek-private samenwerkingen, om aldus een meer significant deel van het collectief spaargeld te oriënteren naar de vastgoedinfrastructuur voor publieke en sociale diensten.

EFAMA Code for external governance

Recente ontwikkelingen in corporate governance tonen aan dat er een steeds meer uitgesproken aandacht is voor maatregelen die de effectiviteit van goed bestuur moeten versterken.

Opvallend daarbij is dat de focus meer en meer is komen te liggen op de controlefunctie die aandeelhouders kunnen uitoefenen, met het oog op het verbeteren van het goed bestuur van de bedrijven waarin belegd wordt teneinde op duurzame wijze aandeelhouderswaarde te creëren. Vooral institutionele beleggers worden aangezet om meer gebruik te maken van de uitoefening van de aandeelhoudersrechten die verbonden zijn aan de waarden in portefeuille en om actieve aandeelhoudersbetrokkenheid te betonen ten aanzien van de bedrijven waarin geïnvesteerd wordt. Dit "shareholders engagement" situeert zich in het external governance domein.

Het is in die context dat EFAMA enkele high-level principes uitgewerkt heeft in de zelfregulerende code for external governance. De principes bieden voor asset managers een leidraad en best practices bij de uitoefening van een betrokken aandeelhouderschap, rekening houdend met proportionaliteit en diverse businessmodellen. Deze code is niet bedoeld om bovenop de reeds geldende wet- en regelgeving te komen. De fiduciary duty ten aanzien van cliënten/investeerders houdt in dat de beleggingsstrategie afgestemd wordt op de lange termijn doelstellingen van de cliënten/investeerders.

De principes die aan bod komen zijn bedoeld om een meer kwalitatieve dialoog tot stand te brengen tussen de vermogensbeheerder (collectief portfolio en/of discretionair beheer) en de vennootschappen waarin belegd is, over ondermeer strategie, samenstelling van de raad van bestuur, risk management, corporate social responsibility,... vanuit het oogpunt van meerwaardecreatie voor de cliënt/belegger.

Zo is het aanbevolen om een engagementenbeleid te hebben en te communiceren. De asset manager die de code on external governance toepast licht dit toe. Hoe instellingen voor collectieve belegging en asset managers de aandeelhoudersrechten



op een weloverwogen wijze kunnen uitoefenen komt eveneens aan bod, evenals de invulling van de rapporteringsvereisten.

In hun zitting van 28 maart 2011 hebben de voorzitter en de directieleden van BEAMA beslist de guideline van EFAMA kenbaar te maken aan alle BEAMA-leden onder de vorm van een “aanbeveling”.

BESPREKINGEN MET ANDERE BEROEPSVERENIGINGEN

Op Belgisch vlak

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

Europese samenwerking

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

Natuurlijk heeft EFAMA het hoofd dienen te bieden aan een grote toevloed van consultaties rond nieuw in te voeren regelgeving, vermits de autoriteiten druk werk gemaakt hebben van een meer gedetailleerde omkadering van de financiële sector in de nasleep van de financiële crisis. Niettemin is er toch tijd gevonden om te werken rond eigen topics.

In de lijn van het manifest van de Voorzitter van EFAMA, dhr. Jean-Baptiste de Franssu, dat de titel droeg van “Pensions and Distribution – A Call for Action from the Asset Management Industry”, heeft in EFAMA werkgroepen veel voorbereidend overleg plaatsgehad om een tweetal “EFAMA Round Tables” met succes te laten plaatsvinden. De eerste publieke manifestatie van 4 oktober 2010 bracht een debat over de “Green paper on Pensions” (EFAMA i.s.m. Carmignac Gestion). De tweede besloten manifestatie van 11 april 2011 verliep in aanwezigheid van commissaris Barnier en bracht de bekommernissen over van de asset management industrie op het politieke niveau naar voor (EFAMA i.s.m. KPMG). Thema’s die aan bod kwamen betroffen o.m. Responsible Investment, de EFAMA Code on External Governance, nieuw gestelde vereisten t.o.v. het aanbod aan financiële producten, en nieuwe regelgeving t.a.v. de distributie (MiFID Review / PRIPS / IMD).

Het zou te ver voeren om alle inspanningen van EFAMA de revue te laten passeren. Toch steken drie dossiers er boven uit omdat de lobby inspanningen die er mee gepaard gingen zeer omvattend waren en zelfs buiten de landsgrenzen van de EU-27 reikten. We denken dan aan het dossier AIFMD (waarvan de politieke consensus onder het Belgische EU-voorzitterschap in november 2010 bereikt werd) waarin de verhouding tussen EU en third countries een grote factor is, en aan de dossiers FATCA en Dodd-Frank Act (i.s.m. Ernst & Young / ICI / Dechert) die geleid hebben tot transatlantische besprekingen EU-USA.

Prioritaire thema’s voor de Europese asset management industrie zijn verder de implementatie van UCITS IV en de al aangekondigde amendering van de richtlijn (onder de naam UCITS V) door zgn. “spill over” effecten: remunerations (analogie aan bankenrichtlijn), depositary function (analogie aan AIFMD), aanvullende capital requirements (analogie aan bankenrichtlijn Basel III), sanctieregels en versterking van corporate governance requirements (G20-verklaring). Een bijzondere inspanning werd geleverd in het vlak van de Investor Compensation Directive (ICSD) waar EFAMA bereikte dat de UCITS buiten bereik bleven gezien er al een framework binnen de UCITS-richtlijnen zelf uitgewerkt is om voldoende beleggerbescherming te realiseren. Voorts was er ook aandacht voor de impact van de invoering van nieuwe marktinfrastructuren (bv. EMIR voor de verhandeling van

OTC) en voor de impact van nieuwe fiscale richtlijnen (VAT, Financial sector taxation).

Uit bovenstaande opsomming zal ten overvloede blijken dat er noodzaak was om de organisatiestructuur van EFAMA verder uit te bouwen. De verhuis naar ruimere lokalen is gepland voor juli 2011, de aanwerving van extra personeel heeft plaatsgehad. Op managementniveau is de top verstrekt door naast de Director General, dhr. Peter De Proft, ook een Deputy Director General, dhr. Jarkko Syyrila aan te stellen. Voorts zijn er meerdere aanpassingen gebeurd in de statuten van EFAMA die het zullen mogelijk maken dat in juni 2011 naast de opvolger van de huidige voorzitter niet langer één maar twee vicevoorzitters kunnen verkozen worden. Voor de financiering van de uitgebreide werking van EFAMA werd last but not least ook een oplossing gevonden. Naast de extra inspanning in budgettaire termen van de bestaande leden (de nationale beroepsfederaties van elk EU land en de Direct Corporate Members), werden extra middelen gevonden in de verruiming van het ledenbestand via een “Associate membership” (ondersteunende beroepen voor asset managers).

CONTACTEN MET DE PERS

De Vereniging verspreidde persmededelingen met de evolutie van de nettoactiva van de openbaar verdeelde ICB's naar Belgisch en buitenlands recht op de Belgische markt.

Tijdens de Kerstperiode van 2010 werd een perscommuniqué gewijd aan de herziening van de wetgeving op de vastgoedbevaks. BEAMA uitte haar tevredenheid met de bekendmaking van dit vernieuwde K.B. De Belgische vastgoedbevaks wordt de toegang tot de kapitaalmarkt vergemakkelijkt. Ze winnen tevens aan flexibiliteit voor het structureren van hun vastgoedportefeuilles.

De persconferentie van 16 mei 2011 belichtte:

- facts & figures met betrekking tot de ICB-sector,
- een diepgaandere blik omtrent het landschap van de pensioenspaarfondsen,
- de webtool “Financiële vaardigheid”.

In 2010 en de eerste helft van 2011 verschenen meerdere artikels en opiniestukken over de evoluties in het wereldwijde financiële systeem en de impact ervan op de asset management- en ICB-sector.

Diverse vragen van journalisten werden beantwoord, meer in het bijzonder over de pensioenspaarfondsen. BEAMA benadrukt het belang van de derde pijler pensioenspaarfondsen die een noodzakelijke en optimale beleggingsaanpak vormen in het kader van de lange termijn-beleggingshorizon van de individuele spaarder/belegger in het vooruitzicht van de pensionering. BEAMA verleende eveneens haar medewerking aan perscommuniqués van Febelfin en aan artikels in verschillende publicaties.

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

Hierna volgt een overzicht van de Europese Richtlijnen en de Wetten, Koninklijke Besluiten, reglementen en circulaires die de asset management-sector aanbelangen.

EUROPEES NIVEAU

Richtlijnen, Verordeningen, Groenboeken

- 02/06/2010 GREEN PAPER - Corporate governance in financial institutions and remuneration policies – COM(2010) 284 final
- 10/07/2010 Richtlijn 2010/44/EU van 1 juli 2010 over de omzetting van de richtlijn 2009/65/EC aangaande bepaalde voorzieningen m.b.t. fusies van fondsen, master-feeder constructies en kennisgevingsprocedure
- 10/07/2010 Richtlijn 2010/43/EU van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft organisatorische eisen, belangenconflicten, bedrijfsvoering, risicobeheer en inhoud van de overeenkomst tussen een bewaarder en een beheermaatschappij
- 10/07/2010 Verordening (EU) Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt
- 10/07/2010 Verordening (EU) nr. 584/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de vorm en inhoud van de gestandaardiseerde kennisgeving en icbe-verklaring, het gebruik van elektronische communicatie tussen bevoegde autoriteiten voor kennisgevingsdoeleinden, alsook procedures voor onderzoeken en verificaties ter plaatse en de uitwisseling van informatie tussen bevoegde autoriteiten
- 27/10/2010 Proposal for a Directive of the European Parliament and of the Council on Alternative Investment Fund Managers and amending directives 2003/41/EC and 2009/65/EC [Op 26 oktober 2010 werd een akkoord bereikt (trialoog) over de AIFMD richtlijn]
- 05/04/2011 GREEN PAPER - The EU corporate governance framework – COM(2011) 164 final

CESR Guidelines, Reports, Feedback statements

- 01/07/2010 CESR/10-673 CESR's guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information

- 01/07/2010 CESR/10-674 CESR's guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document
- 20/12/2010 CESR/10-1318 - GUIDELINES - Selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document (KII) for structured UCITS
- 20/12/2010 CESR/10-1319 - GUIDELINES - Transition from the Simplified Prospectus to the Key Investor Information document
- 20/12/2010 CESR/10-1320 - CESR's guide to clear language and layout for the Key Investor Information document
- 20/12/2010 CESR/10-1321 - GUIDELINES - CESR's template for the Key Investor Information document
- 20/12/2010 CESR/10-1396 - FEEDBACK STATEMENT CESR's level 3 guidelines on the selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document (KII) for structured UCITS
- 20/12/2010 CESR/10-1397 - FEEDBACK STATEMENT Guidelines for the transition from the Simplified Prospectus to the Key Investor Information document
- 20/12/2010 CESR/10-1398 - FEEDBACK STATEMENT - A guide to clear language and layout for the Key Investor Information document (KII)
- 20/12/2010 CESR/10-1399 - FEEDBACK STATEMENT - CESR's template for the Key Investor Information document

BELGISCH NIVEAU

Wetten en K.B.'s

- 28/06/2010 K.B. van 06/06/2010 houdende de aanduiding van de na te leven Code inzake deugdelijk bestuur door genoteerde vennootschappen
- 05/08/2010 K.B. van 20/07/2010 tot goedkeuring van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen van 2 maart 2010 tot wijziging van het reglement van 17 oktober 2006 op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen
- 28/09/2010 Wet van 02/07/2010 – Wet tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België, en houdende diverse bepalingen
- 28/12/2010 K.B. van 07/12/2010 met betrekking tot vastgoedbevaks
- 09/03/2011 K.B. van 03/03/2011 betreffende de evolutie van de

toezichtsarchitectuur voor de financiële sector

- 18/04/2011 Wet van 20/12/2010 – Wet betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen
- 18/04/2011 Wet van 05/04/2011 tot wijziging van de wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen

Reglementen, circulaires en mededelingen

- 23/08/2010 Circulaire CBFA_2010_17 Reglement eigen vermogen: Deze circulaire betreft de verlenging van zogenaamde « floor » bij toepassing van interneratingbenaderingen voor kredietrisico of de geavanceerde meet-benadering voor operationeel risico
- 25/08/2010 Mededeling CBFA_2010_18 met betrekking tot “Vereiste verhoogde waakzaamheid in het kader van de bestrijding van het witwassen van geld, de financiering van terrorisme en de proliferatie van massavernietigingswapens”
- 31/08/2010 Circulaire CBFA_2010_19 dd. 31 augustus 2010. Circulaire over de periodieke rapportering door de instellingen over de naleving van de eigenvermogensvereisten
- 17/11/2010 Mededeling CBFA_2010_23 met betrekking tot de Verwachtingen inzake de implementatie van het beloningsluik van CRD III
- 21/12/2010 Mededeling CBFA_2010_28 over de openbare aanbidding van obligaties en toelating van obligaties tot de verhandeling op een gereguleerde markt en invoering van een versnelde procedure voor de goedkeuring van het prospectus
- 21/12/2010 Mededeling CBFA_2010_29 over het verloop van openbare aanbiedingen van corporate obligaties (good practices)
- 31/01/2011 Circulaire CBFA_2011_03 Eigenvermogensreglement
- 14/02/2011 Circulaire CBFA_2011_05 Circulaire gericht aan de financiële instellingen inzake behoorlijk beloningsbeleid
- 14/02/2011 Circulaire CBFA_2011_06 - Medewerkingsopdracht van de erkende commissarissen bij openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- 14/02/2011 Circulaire CBFA_2011_07 - De verslaggeving van de effectieve leiding van zelfbeheerde ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en van beheervenootschappen van ICB's inzake de beoordeling van het intern controlesysteem en de verklaring van de effectieve leiding van ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming inzake de periodieke verslagen en statistieken
- 01/03/2011 Circulaire CBFA_2011_09 - Circulaire tot wijziging van de circulaire CBFA_2010_09 van 6 april 2010 betreffende de waakzaamheidsplicht ten aanzien van het cliënteel, de voorkoming

van het gebruik van het financiële stelsel voor witwassen van geld en terrorismefinanciering, en de voorkoming van de financiering van de proliferatie van massavernietigingswapens

23/03/2011 Mededeling CBFA_2011_15 publiceerde over de nieuwe toezichtsarchitectuur voor de financiële sector

27/04/2011 FSMA_2011_01 - Mededeling inzake de wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen

IV. ACTIVA IN VERMOGENSBEHEER

Met vermogensbeheer of asset management wordt algemeen bedoeld:

- het beheer, de distributie en de administratieve verwerking van ICB's,
- het institutioneel beheer,
- het beheer voor privécliënten,
- het beleggingsadvies.

In naloop van de financiële crisis is een integratiebeweging vast te stellen binnen de internationale financiële markten met een impact op de cijfers qua activa in asset management in België.

Om deze beweging weer te geven, lijnt BEAMA in haar statistische analyses vermogensbeheer af als zijnde de totale activa die vanuit België beheerd worden voor Belgische en buitenlandse klanten.

De totale activa in vermogensbeheer in België stegen gedurende 2010 met 5,4% om einde 2010 uit te komen op 227,22 miljard EUR. Hiervan wordt 30,7%, oftewel 69,8 miljard EUR, beheerd voor buitenlandse klanten.

Tabel 1 – Totale activa in asset management in miljard EUR

	2009	2010
Collectief beheer	110,55	113,04
Discretionair beheer	75,89	82,04
Beleggingsadvies	29,17	32,14
TOTAAL	215,61	227,22

Bron: BEAMA

Indien de opdeling wordt gemaakt naar de drie grote samenstellende blokken, zijnde: collectief beheer, discretionair beheer en beleggingsadvies, dan worden er licht uiteenlopende groeitendensen vastgesteld. Zo kende het vermogen onder collectief beheer een groei van 2,3% gedurende 2010 en werd hiervan 50,7% beheerd voor buitenlandse klanten. Het discretionair beheer steeg met 8,1% tussen eind 2009 en eind 2010 en bevatte voor 15,1% aan vermogen van buitenlandse klanten. Het beleggingsadvies kende het afgelopen jaar een aangroei met 10,2% en bevatte quasi uitsluitend Belgische klanten.

Binnen de groep van de activa onder collectief beheer blijven de ICB's de belangrijkste klasse. Eind 2010 beheerden de vermogensbeheerders vanuit België voor 86,08 miljard EUR aan ICB's voor Belgische en buitenlandse klanten.

Indien de totale activa onder vermogensbeheer worden opgedeeld per klanttype, dan worden voornamelijk positieve groeitendensen vastgesteld. Enkel de subgroep van banken binnen het segment van de institutionele klanten kende een terugval.

Tabel 2 – Totale activa in asset management in miljard EUR: uitsplitsing per klanttype in miljard EUR

	2009	2010
Institutioneel	108,62	112,76
↳ banken	17,78	16,96
↳ pensioenfondsen	11,41	12,77
↳ verzekeraars	30,59	32,62
↳ andere	48,83	50,41
Private banking klanten & particulieren	77,13	81,17
Andere	29,86	33,29
TOTAAL	215,61	227,22

Bron: BEAMA

De groep van de institutionele klanten in haar totaliteit groeide met 3,8% gedurende 2010 en vertegenwoordigde eind 2010 112,76 miljard EUR aan activa onder vermogensbeheer. Hiermee vertegenwoordigt deze klantengroep 49,6% van de markt eind 2010, daar waar dit eind 2009 50,4% was. Binnen de groep van institutionele klanten kenden de banken een daling van hun beheerd vermogen met 4,7%. Doch deze daling werd meer dan gecompenseerd door een stijging van de pensioenfondsen (+11,9%), de verzekeraars (+6,6%) en de andere institutionele klanten (+3,2%).

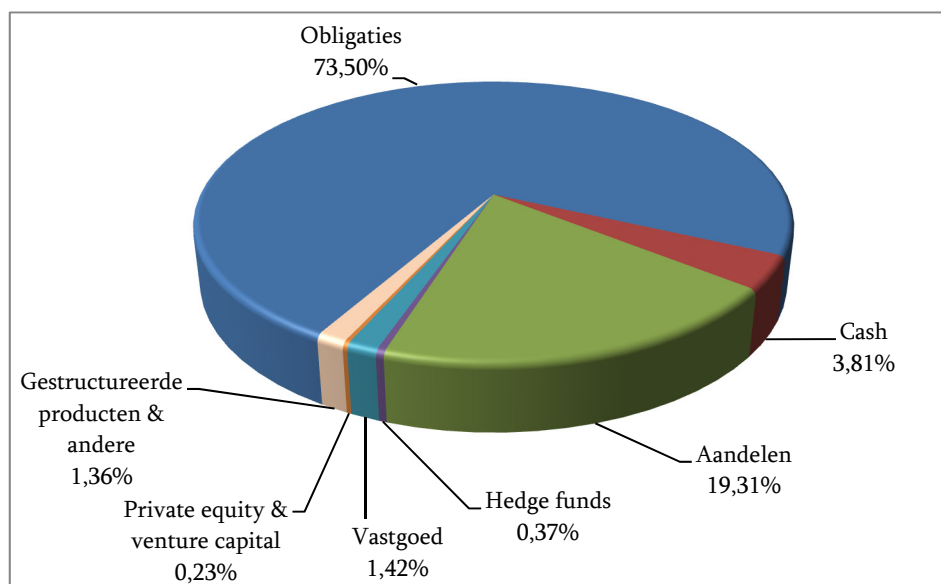
De beheerders zagen de activa onder asset management van de groep van de private banking klanten en particulieren gedurende 2010 met 5,2% aangroeien om eind 2010 uit te komen op een bedrag van 81,17 miljard EUR. Gezien dit groeiritme vrij gelijklopend is met de groeitendens in de volledige markt, blijft het belang van deze klantengroep in de totale markt nagenoeg stabiel gedurende 2010. Meer concreet, eind 2010 vertegenwoordigde de private banking klanten en de particulieren 35,7% van de markt daar waar hun marktaandeel een jaar voordien 35,8% bedroeg.

De groep van andere klanten groeide aan met 11,5% om eind 2010 uit te komen op een bedrag van 33,29 miljard EUR aan activa onder vermogensbeheer. Hiermee groeit het marktaandeel van deze groep van 13,9% eind 2009 naar 14,7% eind 2010.

De ICB's die asset managers in België beheren, vormen de belangrijkste categorie van beleggingsproducten onder collectief beheer. Zoals eerder aangehaald vertegenwoordigden zij eind 2010 86,08 miljard EUR aan activa onder vermogensbeheer. Deze producten worden uitgebreid besproken in het volgende hoofdstuk van het jaarverslag.

De activa onder discretionair beheer vertegenwoordigden in totaal 82,04 miljard EUR waarvan 72,39 miljard EUR, oftewel 88,2%, wordt beheerd voor institutionele investeerders. Onderstaande grafiek bespreekt de samenstelling van een doorsnede "discretionair beheer" portefeuille.

Grafiek 1 – Samenstelling “discretionair beheer” portefeuille



Bron: BEAMA

Een doorsnede discretionair beheerde portefeuille bestaat voor meer dan 3/4^{de} uit vastrentende waarden en binnen deze groep van vastrentende waarden zijn dit quasi enkel obligaties. Aandelen vormen vrijwel 1/5^{de} van de portefeuille. Voorts worden er nog enkele kleinere posities aangehouden in investeringsproducten zoals: gestructureerde producten, hedgefondsen, private equity of venture capital.

V. STATISTISCH VERSLAG OVER DE ICB-SECTOR IN 2010

DEFINITIES

Voor een duidelijk beeld van de Belgische markt van de instellingen voor collectieve belegging (ICB's) worden deze in de statistische tabellen en grafieken gerangschikt volgens hun beleggingsbeleid.

Hierna volgen de definities van de verschillende categorieën:

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

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

Hierbij gelden nog volgende opmerkingen:

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

ICB's NAAR BELGISCH RECHT

Evolutie van het aantal

Op 31 december 2010 waren er 162 ICB's naar Belgisch recht ingeschreven op de lijst van de CBFA; dit zijn er evenveel dan per einde 2009 en 5 minder dan per einde 2008. De openbare VBS worden pro memorie vermeld. Wettelijk worden zij ook als collectieve beleggingsinstellingen beschouwd. Hun aantal bedroeg 3 per einde 2010.

Beleggingsvennootschappen

Het totaal aantal beveks bleef in de loop van 2010 ongewijzigd maar het aantal hierbij horende compartimenten nam wel af. Zo waren er, op 31 december 2010, 1.846 portefeuilles actief, tegenover 1.913 per einde 2009 (-3,5%). Het totaal aantal beveks bedroeg 95 per einde 2010.

Het aantal vastgoedbevaks blijft sinds 2007 ongewijzigd op 15 staan.

Op 31 december 2010 was er één publieke privak actief op de Belgische markt.

Van de 111 beleggingsvennootschappen voldeden er 45 aan de voorwaarden van Europese Richtlijn 85/611/EEG per einde 2010, dit wil zeggen dat zij beschikken over het Europees paspoort. Dit is er één minder dan in vergelijking met eind 2009.

Gemeenschappelijke beleggingsfondsen (GBF)

Per einde 2010 bedroeg het totaal aantal beleggingsfondsen 51; ook dit cijfer is stabiel sinds 2007.

In de loop van 2010 deed één nieuw pensioenspaarfonds haar intrede waardoor het totaal aantal pensioenspaarfondsen op 31 december 2010 uitkomt op 15.

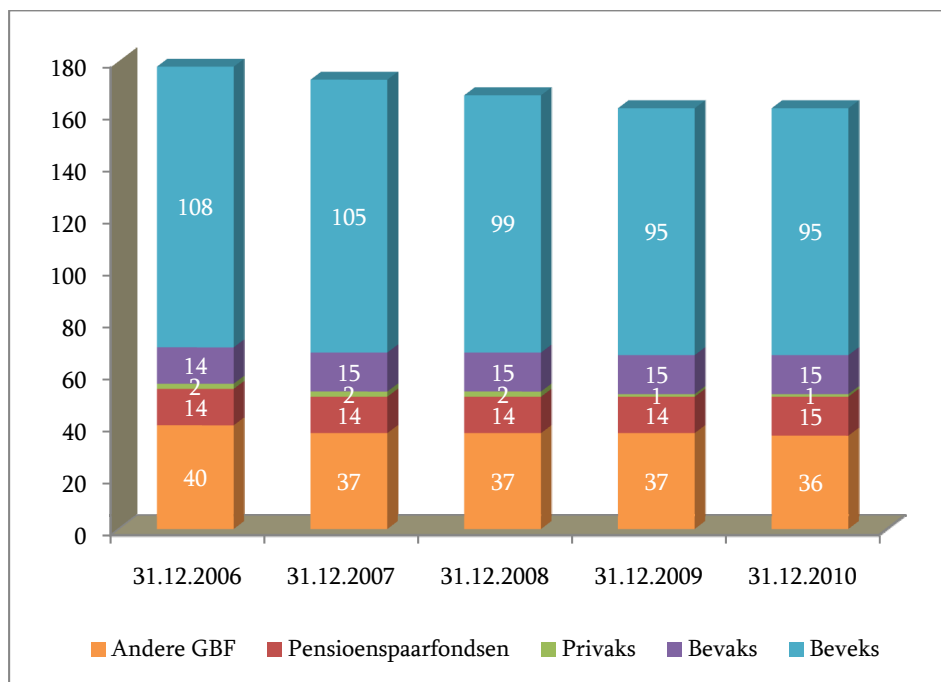
Van de 51 beleggingsfondsen voldeden er 2 aan de voorwaarden van de Europese Richtlijn 85/611/EEG per einde 2010, dit wil zeggen dat zij beschikken over het Europees paspoort. Dit zijn er evenveel als in vergelijking met eind 2009.

Tabel 3 – Aantal ICB's naar Belgisch recht

	2006	2007	2008	2009	2010
Beleggingsvennootschappen	124	122	116	111	111
beveks	108	105	99	95	95
bevaks	14	15	15	15	15
privaks	2	2	2	1	1
Beleggingsfondsen	54	51	51	51	51
pensioenspaarfondsen	14	14	14	14	15
andere	40	37	37	37	36
TOTAAL	178	173	167	162	162
<i>p.m. VBS</i>	7	6	5	5	3

Bron: BEAMA

Grafiek 2 – Aantal ICB's naar Belgisch recht



Bron: BEAMA

Evolutie van de netto activa

Het totaal beheerd vermogen van de ICB's naar Belgisch recht nam in 2010 met 0,44 miljard EUR toe en bedroeg op het einde van dat jaar 97,24 miljard EUR (+0,5%). Van dit totaal werd 5,94 miljard EUR in het buitenland verdeeld (6,1%).

ICB's met Europees paspoort waren in 2010 goed voor 36,23 miljard EUR, d.i. 37,3% van het totaal vermogen van de Belgische ICB's.

De netto terugbetalingen in de ICB's naar Belgisch recht bedroegen 2,39 miljard EUR in 2010, tegenover 2,70 miljard EUR in 2009 en 8,50 miljard EUR in 2008.

De beleggingsvennootschappen kenden een lichte terugval in 2010 dewelke zich volledig situeert bij de beveks. De uitstaande netto activa van de beveks kenden een daling van 2,6% wat overeenkomt met een bedrag ten belope van 1,94 miljard EUR. De vastgoedbevaks en de privak kenden dan weer een toename van hun vermogen van respectievelijk 11,9% en 11,4%.

Bij de beleggingsvennootschappen bedroegen de netto terugbetalingen globaal 2,69 miljard EUR.

Het totaal van de netto activa van de beleggingsfondsen kende in de loop van 2010 een toename van 1,81 miljard EUR (+10,1%) en compenseerde hiermee de lichte terugval van de beleggingsvennootschappen

In 2010 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen 0,87 miljard EUR. Dit is in lijn met de inschrijvingen in de voorgaande jaren. De terugbetalingen bedroegen in 2010 0,70 miljard EUR wat, met uitzondering van 2009, eveneens in lijn is met de terugbetalingen in de voorgaande jaren. De terugbetalingen in 2009 waren lager doordat veel beleggers, op advies van hun bank, gewacht hebben met uit te treden uit hun pensioenspaarfonds totdat de aandelenmarkten zich (gedeeltelijk) hersteld hadden. Het vermogen van de pensioenspaarfondsen steeg gedurende 2010 met 0,92 miljard EUR (+8,3%). In totaal beheerden de 15 pensioenspaarfondsen op 31 december 2010 dan ook netto activa voor een bedrag

van 12,04 miljard EUR. Hiermee wordt de historische top van einde 2007 – met 11,78 miljard EUR aan netto activa – voorbijgestoken.

De andere beleggingsfondsen kenden in 2010, mede dankzij 0,13 miljard EUR aan netto inschrijvingen, een toename van hun netto activa van 0,89 miljard EUR.

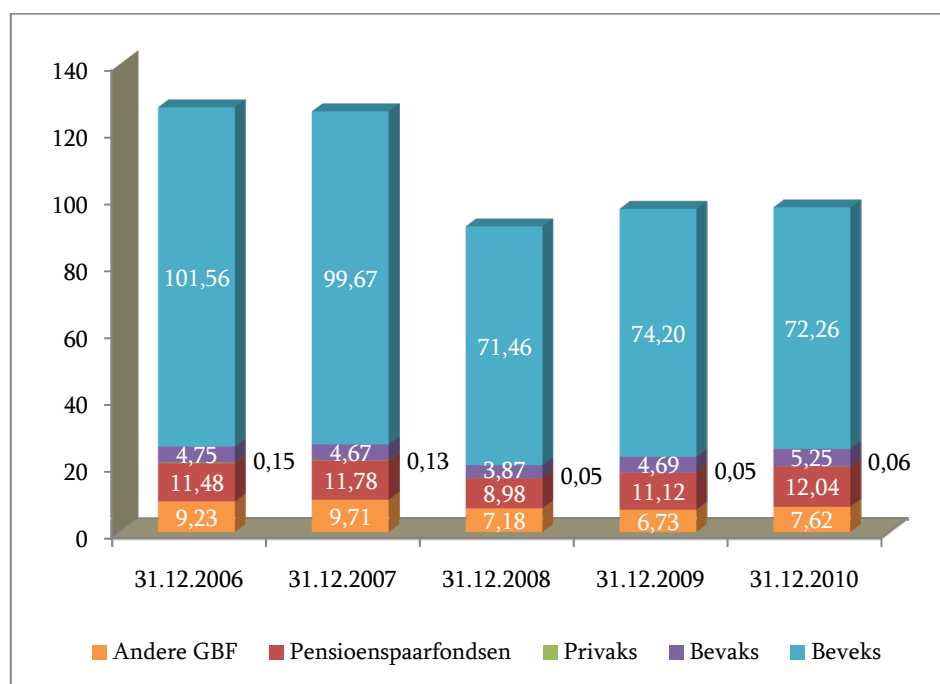
De ICB's die geheel of gedeeltelijk in niet-vastrentende activa investeren (aandelen-ICB's, ICB's met kapitaalbescherming, gemengde ICB's, pensioenspaarfondsen, vastgoed-ICB's, privaks en diverse), vertegenwoordigden 84,3% van de Belgische ICB's per einde 2010, tegenover 82,3% het jaar daarvoor en 79,3% per einde 2008.

Tabel 4 – Netto activa van de ICB's naar Belgisch recht

	2009		2010	
	mia EUR	%	mia EUR	%
Beleggingsvennootschappen	78,94	81,55	77,57	79,77
beveks	74,20	76,65	72,26	74,31
bevaks	4,69	4,85	5,25	5,40
privaks	0,05	0,05	0,06	0,06
Beleggingsfondsen	17,85	18,44	19,66	20,22
pensioenspaarfondsen	11,12	11,49	12,04	12,38
andere	6,73	6,95	7,62	7,84
TOTAAL	96,80	100,00	97,24	100,00

Bron: BEAMA

Grafiek 3 – Netto activa van de ICB's naar Belgisch recht (mia EUR)



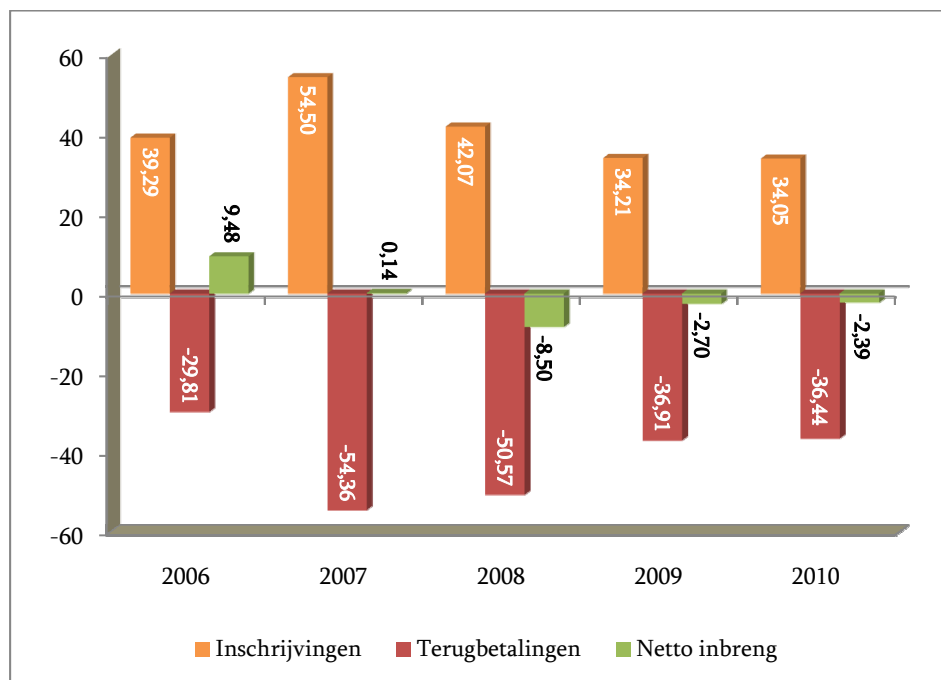
Bron: BEAMA

Tabel 5 – Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht

		2009	2010
		mia EUR	mia EUR
Beleggingsvennootschappen	Inschrijvingen	31,67	30,49
	Terugbetalingen	33,81	33,18
	Netto inbreng	-2,14	-2,69
	beveks		
	Inschrijvingen	31,14	30,10
	Terugbetalingen	33,81	33,18
	Netto inbreng	-2,67	-3,08
	bevaks		
	Inschrijvingen	0,53	0,39
Terugbetalingen	-	-	
Netto inbreng	0,53	0,39	
privaks			
Inschrijvingen	-	-	
Terugbetalingen	-	-	
Netto inbreng	-	-	
Beleggingsfondsen	Inschrijvingen	2,54	3,56
	Terugbetalingen	3,10	3,26
	Netto inbreng	-0,56	0,30
	pensioenspaarfondsen		
	Inschrijvingen	0,88	0,87
	Terugbetalingen	0,41	0,70
	Netto inbreng	0,47	0,17
	andere		
	Inschrijvingen	1,66	2,69
Terugbetalingen	2,69	2,56	
Netto inbreng	-1,03	0,13	
TOTAAL	Inschrijvingen	34,21	34,05
	Terugbetalingen	36,91	36,44
	Netto inbreng	-2,70	-2,39

Bron: BEAMA

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



Bron: BEAMA

Tabel 6 – Netto activa van de ICB's naar Belgisch recht volgens beleggingsbeleid

	2009		2010	
	mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's	14,81	15,30	13,43	13,81
zonder vaste looptijd				
in EUR	7,40	7,65	6,59	6,78
in overige deviezen	4,37	4,52	4,58	4,71
met vaste looptijd				
in EUR	2,19	2,27	1,83	1,88
in overige deviezen	0,84	0,86	0,43	0,44
<i>waarvan dakfondsen</i>	<i>4,43</i>	<i>4,58</i>	<i>4,56</i>	<i>4,69</i>
ICB's met middellange looptijd	0,17	0,18	0,34	0,35
in EUR	0,12	0,13	0,25	0,26
in overige deviezen	0,05	0,05	0,09	0,09
Monetaire ICB's	2,04	2,11	2,50	2,58
in EUR	1,05	1,09	1,22	1,25
in overige deviezen	0,99	1,02	1,29	1,32
<i>waarvan dakfondsen</i>	<i>0,12</i>	<i>0,12</i>	<i>0,09</i>	<i>0,09</i>
Aandelen - ICB's	20,37	21,05	21,86	22,48
België	1,42	1,47	1,34	1,38
Euroland	3,46	3,58	3,88	3,99
Europa	5,20	5,37	5,17	5,31
Amerika	1,76	1,82	2,00	2,05
Azië	1,05	1,09	1,48	1,52
Overige aandelen	7,47	7,72	8,00	8,23
<i>waarvan dakfondsen</i>	<i>0,57</i>	<i>0,59</i>	<i>0,59</i>	<i>0,61</i>
ICB's met kapitaalbescherming	27,24	28,14	22,62	23,26
1. gekoppeld aan aandelen	20,66	21,35	17,78	18,28
België	0,30	0,31	0,22	0,23
Euroland	2,94	3,04	2,66	2,73
Europa	1,58	1,63	1,27	1,31
Amerika	0,21	0,22	0,14	0,14
Azië	0,41	0,43	0,32	0,33
Overige aandelen	15,22	15,72	13,17	13,55
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	6,58	6,79	4,85	4,98
in EUR	5,82	6,01	4,22	4,34
in overige deviezen	0,75	0,78	0,63	0,65
Gemengde ICB's	15,40	15,91	18,30	18,82
<i>waarvan dakfondsen</i>	<i>8,10</i>	<i>8,37</i>	<i>12,11</i>	<i>12,45</i>
Pensioenspaarfondsen	11,12	11,47	12,04	12,38
Vastgoed - ICB's	5,58	5,77	6,08	6,25
Privaks	0,05	0,06	0,06	0,06
Diverse	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL	96,80	100,00	97,24	100,00
<i>waarvan dakfondsen</i>	<i>13,23</i>	<i>13,67</i>	<i>17,35</i>	<i>17,85</i>
TOTAAL exclusief dakfondsen	83,57		79,88	

Bron: BEAMA

ICB's NAAR BELGISCH RECHT IN EUROPESE CONTEXT

Het totale vermogen van de Europese markt van ICB's bedroeg op 31 december 2010 8.025 miljard EUR. Dit totaal lag 964 miljard EUR (+13,7%) hoger dan het cijfer van einde 2009.

Voor het tweede jaar op rij ligt de groeitendens in het verlengde van de periodes van vóór de financiële crisis. Eind 2010 bevindt de Europese ICB markt zich dan ook 97 miljard EUR boven het niveau van 31 december 2007. Met uitzondering van de monetaire ICB's, stegen de activa van de verschillende investeringscategorieën. De aandelen-ICB's kenden de sterkste jaarlijkse aangroei in de laatste twee jaren, doch deze groep van ICB's bevindt zich nog niet op het niveau van einde 2007.















Over gans 2010 kenden de Europese lange termijn ICB's (aandelen-, gemengde en obligatie-ICB's) positieve netto instromen ten belope van 292 miljard EUR. De monetaire ICB's kenden netto terugbetalingen.

Op jaarbasis bedroeg de netto inbreng in de Europese ICB-sector 166 miljard EUR. Op vlak van instroom van nieuw kapitaal wordt de tendens van 2009, toen er 150 miljard EUR aan netto inbreng was, dan ook doorgetrokken. De 356 miljard EUR terugbetalingen van in 2008 zijn bijgevolg quasi volledig gerecupereerd. Meer dan 95% van de netto inbreng gedurende 2010 werd gerealiseerd in het eerste- en derde trimester (vooral onder impuls van de obligatie-ICB's).

Stijgingen van de beurskoersen van de onderliggende effecten in de portefeuilles waren verantwoordelijk voor 83% van de vooruitgang van het netto actief. Dit percentage gekoppeld aan de totale aangroei van de netto activa geeft weer dat de Europese beleggers – die vertrouwd hebben op de ICB-sector – hun vermogen gemiddelde met 11,3% zagen aangroeien.

De belangstelling voor Europese ICB's in 2010 kan deels toegeschreven worden aan de lage korte termijn interestvoeten waardoor de beleggers aangespoord worden om te beleggen in producten die een hogere return kunnen bieden. Aansluitend hebben de heroplevende aandelenkoersen de beleggersvraag naar aandelen-ICB's verhoogd. Dankzij de uitstekende reputatie van ICB's kende de cross-border intekeningen een stijgend succes.

Tabel 7 – Netto activa van de Europese ICB-sector naar nationaal recht (mia EUR)

	2009	2010	% verschil	Marktaandeel 2010
 Luxemburg	1.840,99	2.198,99	19,4%	27,4%
 Frankrijk	1.421,40	1.401,63	-1,4%	17,5%
 Duitsland	1.019,67	1.125,85	10,4%	14,0%
 Ierland	748,63	963,33	28,7%	12,0%
 Verenigd Koninkrijk	638,31	793,96	24,4%	9,9%
 Italië	257,80	232,06	-10,0%	2,9%
 Spanje	194,52	169,57	-12,8%	2,1%
 Zwitserland	158,45	253,22	59,8%	3,2%
 Oostenrijk	138,60	147,59	6,5%	1,8%
 Denemarken	109,61	135,44	23,6%	1,7%
 Zweden	126,40	166,09	31,4%	2,1%
 België	96,80	97,24	0,5%	1,2%
 Nederland	79,02	78,07	-1,2%	1,0%
Overige	230,45	261,49	13,5%	3,3%
 TOTAAL	7.060,66	8.024,52	13,7%	100,0%

Bron: EFAMA

Met een evolutie van de netto activa van +0,5% situeerden de ICB's naar Belgisch recht zich in de tweede helft van het Europese peloton. Doch, er is een grote discrepantie waar te nemen tussen de verschillende landen op gebied van de vermogensgroei. Zo kennen de Scandinavische landen een sterke aangroei: Zweden (+31%), Noorwegen (+27%), Denemarken (+24%) en Finland (+13%). Daarentegen kennen de zuidelijker gelegen landen een merkbare terugval: Spanje (-13%), Griekenland (-11%), Italië (-10%) en Portugal (-9%).

Bijna 60% van de netto activa van de Europese ICB-sector bestaat uit ICB's naar Luxemburgs, Frans en Duits recht. Het Verenigd Koninkrijk en Ierland zijn goed voor 22% van de Europese ICB-markt. ICB's naar Belgisch recht vertegenwoordigen 1,2% van het totaal.

Op jaarbasis bedroegen de netto intekeningen in de aandelen-ICB's 43 miljard EUR, in de obligatie-ICB's 8 miljard EUR en in de gemengde ICB's 59 miljard EUR. Monetair ICB's kenden daarentegen netto terugbetalingen ten belope van 122 miljard EUR en dit door toedoen van de aanhoudende lage korte termijn interestvoeten.

“Special Funds” voor institutionele beleggers kenden een positieve netto inbreng van 149 miljard EUR met een piek van 58 miljard EUR in het vierde kwartaal.

In absolute termen zijn de netto kapitaalstromen in de ICB's naar nationaal recht zeer geconcentreerd. Zo kenden Luxemburg, Ierland en het Verenigd Koninkrijk gezamenlijk netto instromen ter waarde van 269 miljard EUR en zagen Frankrijk, Spanje en Italië netto terugbetalingen ten belope van 131 miljard EUR plaatsvinden.

België tekende netto terugbetalingen op ten belope van 2,39 miljard EUR.

Het totale vermogen van de Europese ICB-markt vertegenwoordigt 66% van het Europese BBP-cijfer per einde 2010. Dit cijfer onderstreept dan ook de belangrijke rol die beheerders van ICB's spelen in de Europese economie: zij treden op als grote investeerders in de financiële markten, nemen deel in de aandeelhoudersstructuur van bedrijven, zijn verschaffers van kapitaal aan ondernemingen en vormen een belangrijke bron van werkgelegenheid.

ICB's NAAR BELGISCH EN BUTTENLANDS RECHT VERDEELD IN BELGIE

Marktevolutie in 2010

Sinds het uitbreken van de financiële crisis, spaart en belegt de Belg steeds meer en meer uit voorzorg. De toename van het sparen van de gezinnen in 2009 en 2010 heeft zich vooral geconcentreerd op de spaarrekeningen. De lage rentevoeten en het geleidelijke terug toenemende consumentenvertrouwen in de beurzen hebben ook aangezet tot het beleggen in aandelen-ICB's. Terwijl de obligatie-ICB's en de kapitaalbeschermden ICB's op de Belgische markt zowel een daling van hun netto actief als netto terugbetalingen kenden, tekenden de aandelen-ICB's voor het tweede jaar op rij voor een vooruitgang van hun vermogen en positieve netto intekeningen.

De beurzen kenden gedurende 2010 een fluctuerend verloop. Zo stegen de meeste indexen gedurende de periode februari – april maar kenden zij in de daaropvolgende maanden een terugval om in het tweede helft van 2010 lager te noteren dan begin 2010. Tijdens het laatste trimester van 2010 kenden de beursindexen opnieuw een remonte om zo de terugval grotendeels te recupereren. Deze op- en neergaande

beweging doorheen 2010 is ook op te merken in de evolutie van het netto actief van de aandelen-ICB's, de gemengde ICB's en de pensioenspaarfondsen. Ondanks dit fluctuerende verloop danken de aandelen-ICB's en de pensioenspaarfondsen, respectievelijk 95% en 82% van de toename van hun vermogen aan koerswinsten voortvloeiende uit de onderliggende activa.

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

De totale netto activa van de Belgische en buitenlandse ICB's, publiek verdeeld op de Belgische markt, zijn in de loop van 2010 gestegen met 2,76 miljard EUR, d.i. 2,2%, en bedroegen 127,03 miljard EUR op 31 december 2010. De marktevolutie wordt beïnvloed enerzijds door de fluctuaties op de financiële markten (koersevolutie) en anderzijds door nieuwe netto inschrijvingen of netto terugbetalingen (het verschil tussen inschrijvingen en terugbetalingen).

Er werden in 2010 netto inschrijvingen in de ICB-sector genoteerd ten bedrage van 2,83 miljard EUR, in vergelijking met netto terugbetalingen van 4,95 miljard EUR in 2009 en 18,61 miljard EUR in 2008. De inschrijvingen in 2010 bedroegen 57,10 miljard EUR, tegenover 48,42 miljard EUR in 2009 (+17,9%); de terugbetalingen beliepen 54,27 miljard EUR, oftewel 0,90 miljard EUR meer dan in 2009 (+1,7%).

Wanneer de dakfondsen buiten beschouwing gelaten worden, lagen de inschrijvingen in 2010 1,68 miljard EUR hoger dan de terugbetalingen.

Dat de ICB's als beleggingsproduct evenwel aan belangrijkheid inboeten, blijkt o.m. uit hun marktaandeel in het geheel van het financiële sparen van de particuliere beleggers. Per einde 2010 waren de ICB's goed voor 12,7% van het totale financiële vermogen van particulieren tegenover 13,4% een jaar eerder. Dit fenomeen wordt gedreven doordat het groeiritme van de beleggingen in ICB's kleiner is dan dit van de beleggingen in deposito's, aandelen/deelnemingen en verzekeringstechnische voorzieningen.

ICB's die hoofdzakelijk in vastrentende waarden beleggen

Gedurende 2010 verminderden in België de activa van de **obligatie-ICB's** met 0,64 miljard EUR. Deze beweging werd gedreven door netto terugbetalingen van 1,28 miljard EUR gedurende 2010. Hun marktaandeel ging van 22,7% naar 21,7%. Tussen 2007 en 2010 kenden de obligatie-ICB's gecumuleerde netto terugbetalingen ten belope van 19,47 miljard EUR. De weerslag van de Europese Spaarrichtlijn is dan ook duidelijk en blijvend merkbaar. Meer bepaald, vanaf 1 januari 2008 werd een uitbreiding voorzien voor de meerwaardebelasting gerealiseerd in hoofde van de Belgische particulier bij de verkoop van zijn deelbewijzen in geharmoniseerde kapitalisatie-ICB's, indien deze voor meer dan 40% beleggen in vastrentende waarden. Grafiek 4 geeft deze trendbreuk dan ook duidelijk weer.

De netto activa van de **ICB's met middellange looptijd** namen in relatieve waarde sterk toe (+32,8%). Hun marktaandeel bedroeg einde 2010 0,7%.

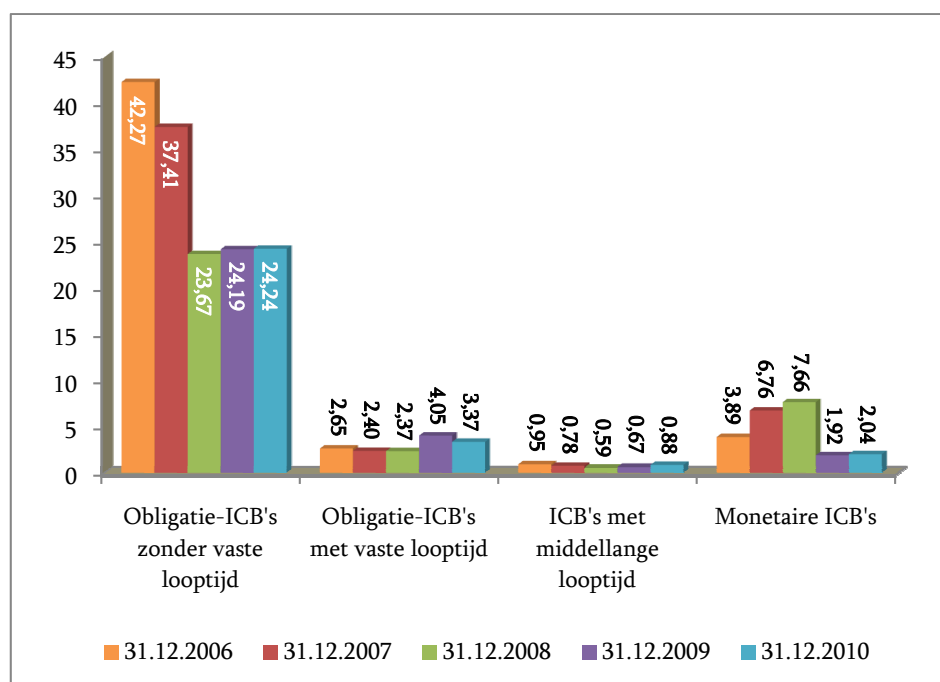
De **monetaire ICB's** kenden een toename van hun netto activa met 6,1% hetwelk volledig toe te schrijven is aan netto inschrijvingen. Deze ICB's hadden op 31

december 2010 een marktaandeel van 1,6%, tegenover 1,5% een jaar voordien (en 6,4% einde 2008).

De totale netto activa 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 licht af met 0,30 miljard EUR (-1,0%). Hun marktaandeel daalde eveneens: per einde 2010 bedroeg hun aandeel 24,0% van het totaal van de Belgische ICB-markt; een jaar geleden was dit 24,8%.

Hun netto terugbetalingen bedroegen 0,99 miljard EUR in 2010. In respectievelijk 2009 en 2008 was dit nog 3,76 miljard EUR en 10,94 miljard EUR.

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



Bron: BEAMA

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

De evolutie van het vermogen van de **aandelen-ICB's** situeerde zich in 2010 tegen de achtergrond van sterk fluctuerende beurskoersen van de onderliggende effecten in de ICB-portefeuilles. Zo kenden de meeste beursindexen in 2010 een opwaartse beweging tussen februari en april dewelke werd gevolgd door een neerwaartse beweging in de daarop volgende maanden om zo in de tweede helft van 2010 op een lager pijl uit te komen. In het vierde trimester van 2010 kenden de beursindexen een remonte. Hierdoor sloot de BEL 20 aandelenindex 2010 af met een winst van 2,7%. De beurs van de Verenigde Staten deed het aanzienlijk beter met een winst van 11% doch in Japan was er eind 2010 nog een verlies van 2,6%. De aandelen-ICB's zagen hun netto actief gedurende 2010 op een gelijkaardige wijze bewegen en sloten einde 2010 af met een stijging van hun netto actief van 12,6%. Hun aandeel in het totaal van de ICB-markt steeg van 22,9% naar 25,2%. De netto inschrijvingen bedroegen 0,19 miljard EUR.

De netto activa van de **ICB's met kapitaalbescherming**, namen in de loop van het 2010 af met 6,23 miljard EUR. Deze trend wordt gedreven doordat er meer

compartimenten op vervalddag zijn gekomen gedurende 2010 dan dat er nieuwe compartimenten werden gelanceerd. De ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan aandelen daalden met 4,29 miljard EUR; de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen verloren 1,94 miljard EUR aan waarde in 2010. Het marktaandeel van alle ICB's met kapitaalbescherming daalde van 23,7% per einde 2009 naar 18,2% per einde 2010.

In 2010 was het merendeel van de netto terugbetalingen in de ICB-sector terug te vinden in deze categorie. Voor de ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan aandelen bedroegen de netto terugbetalingen 2,71 miljard EUR. De ICB's met kapitaalbescherming gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen tekenden voor 1,54 miljard EUR aan netto terugbetalingen op.

De **gemengde ICB's** kenden een stijging van hun netto activa met 4,18 miljard EUR (+22,6%) en een toename van hun aandeel in het markt totaal van 14,9% per einde 2009 naar 17,8% per einde 2010. De netto inschrijvingen ten belope van 7,48 miljard EUR waren hiervoor verantwoordelijk.

De totale netto activa in de *sectoraal gespecialiseerde ICB's* bedroegen 4,44 miljard EUR per einde 2010. Dit stemde overeen met 3,5% van de Belgische markt. Vorig jaar bedroeg dit cijfer 4,18 miljard EUR of 3,4% van de Belgische markt.

Het aandeel van de **pensioenspaarfondsen** nam toe van 9,0% naar 9,5% en zij vertegenwoordigden op 31 december 2010 een netto actief van 12,04 miljard EUR. Dit komt overeen met een stijging van 0,92 miljard EUR (+8,3%) ten opzichte van einde 2009. Voorts bevindt het netto actief per einde 2010 zich boven het niveau van einde 2007 (pre financiële crisis periode). Deze vooruitgang is enerzijds toe te schrijven aan koersstijgingen van de onderliggende effecten in portefeuille ten belope van 0,75 miljard EUR en anderzijds aan nieuwe netto intekeningen ter waarde van 0,17 miljard EUR.

In 2010 beliepen de inschrijvingen in de pensioenspaarfondsen 0,87 miljard EUR. Dit bedrag licht in lijn met de inschrijvingen in de voorgaande jaren. De terugbetalingen gedurende 2010 liggen met 0,70 miljard EUR ook terug in lijn met deze van de voorgaande jaren, met uitzondering van 2009. Toen waren de terugbetalingen beduidend lager doordat vele beleggers gewacht hebben met uit hun pensioenspaarfonds te treden totdat de aandelenbeurzen zich (gedeeltelijk) hersteld hadden.

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

Per einde 2010 nemen 1,350 miljoen particulieren deel aan pensioenopbouw via de pensioenspaarfondsen; dit is een toename van grosso modo 17.000 individuele rekeningen in vergelijking met het jaar voordien.

De berekening van de gemiddelde return op jaarbasis per 31 december 2010 levert volgend resultaat op:

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

Er zijn specifieke beleggingsbeperkingen die wettelijk worden opgelegd aan de pensioenspaarfondsen, zowel naar type van onderliggende effecten in portefeuille als naar regio en omvang van bedrijven waarin kan worden belegd.

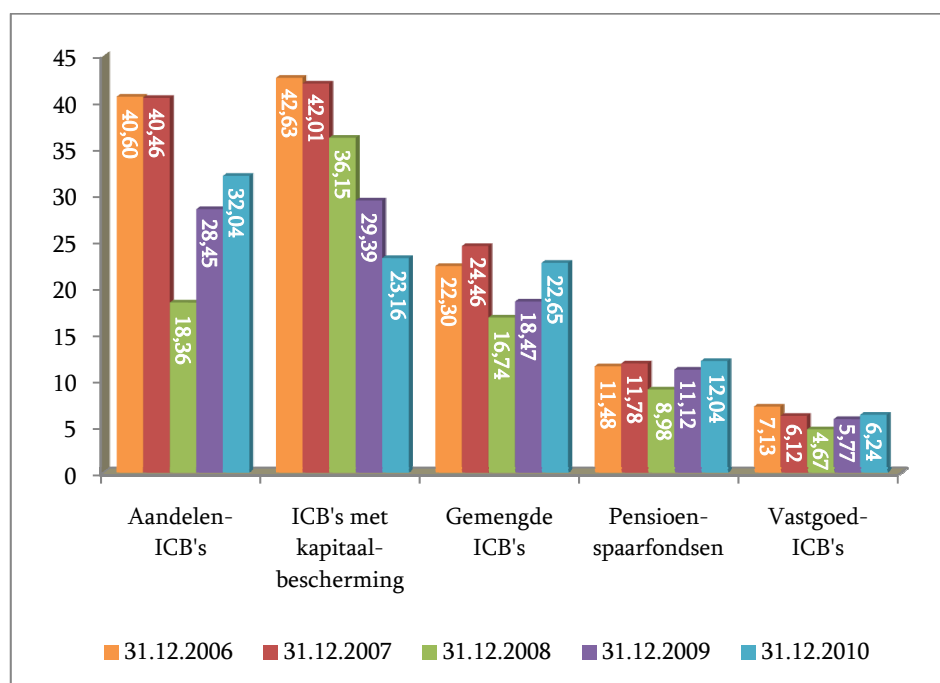
Het aandeel van de *vastgoed-ICB's* in de totale ICB-markt steeg gedurende 2010 en bedroeg 4,9% op 31 december 2010 tegenover 4,7% een jaar geleden. Deze stijging van het netto actief is deels te wijten aan kapitaalsverhogingen van de bevak.

Het netto actief van de *privak* kende een stijging van 14,2% gedurende 2010.

In zijn totaliteit gezien is 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), met 3,06 miljard EUR in waarde gestegen (+3,3%) en vertegenwoordigde 76,0% van de totale markt per einde 2010, tegenover 75,2% het jaar daarvoor.

Hun netto inschrijvingen bedroegen 3,82 miljard EUR in 2010, tegenover netto terugbetalingen van 1,19 miljard EUR in 2009 en 7,67 miljard EUR in 2008.

Grafiek 6 – Netto activa van ICB's in niet-vastrentende activa verdeeld in België, (mia EUR)



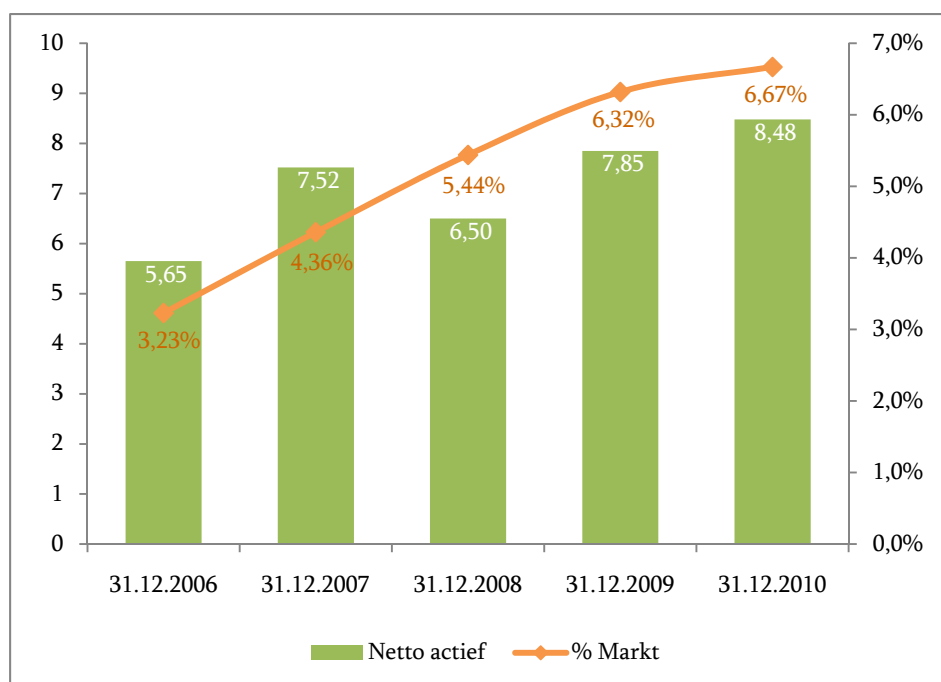
Bron: BEAMA

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

De in België gecommmercialiseerde netto activa bedroegen op het einde van 2010 8,48 miljard EUR. Met dit bedrag vertegenwoordigen die ICB's thans 6,7% van de totale markt van ICB's in België. Vorig jaar was dit nog 6,3% (7,85 miljard EUR).

Met deze groeicijfers bevestigt België eens te meer zijn toonaangevende rol in Europa, op het vlak van DMVI-ICB's. Gedurende 2010 is er wel een vertraging in het groeiritme vast te stellen. Daar waar het marktaandeel van DMVI-ICB's in het totaal pakket van de ICB's sinds 2004 jaarlijks quasi lineair steeg, vertraagt deze aangroei in 2010.

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

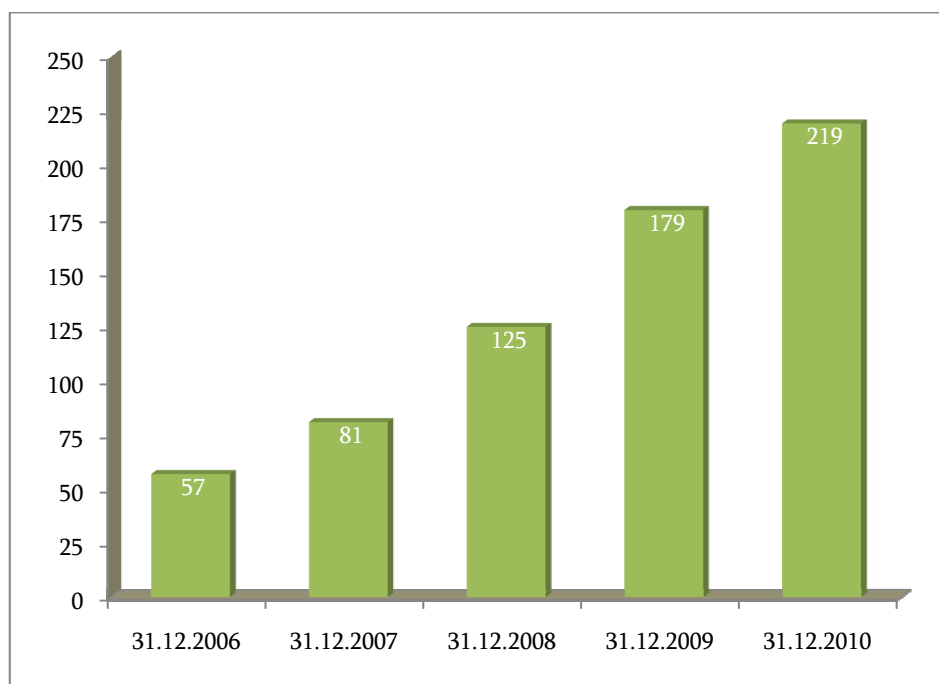


Bron: BEAMA

Op 31 december 2010 bevatte de categorie van de DMVI-ICB's 219 compartimenten, tegenover 179 einde 2009.

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

Grafiek 8 – Aantal DMVI-ICB's verdeeld in België



Bron: BEAMA

Stijging in aantal ICB's en/of compartimenten

Gedurende 2010 werden er netto 170 compartimenten van ICB's bijkomend gecommmercialiseerd op de Belgische markt. Dit komt doordat er voornamelijk weinig ICB's naar buitenlands recht gestopt zijn met hun commercialisatie in 2010.

De nieuw gecommmercialiseerde ICB's zijn goed voor 6,20 miljard EUR aan activa op 31 december 2010 verkocht via een Belgisch loket. Hiervan is 3,83 miljard EUR afkomstig van ICB's met kapitaalbescherming en dit verdeeld over 148 compartimenten. De netto activa van de nieuw gecreëerde compartimenten in 2010 zijn lager dan deze van de nieuw gecommmercialiseerde compartimenten in 2009 (8,70 miljard EUR) maar hoger dan deze van de nieuw opgerichte compartimenten in 2008 (3,94 miljard EUR).

43

Tabel 8 – In België gecommmercialiseerde (compartimenten van) ICB's in 2010

	Commercialisatie gestart	Commercialisatie gestopt	Netto
naar Belgisch recht	237	227	10
naar buitenlands recht	247	87	160
TOTAAL	484	314	170

Bron: BEAMA

Belgische ICB's

Op 31 december 2010 bedroegen de netto activa van de ICB's naar Belgisch recht die in België worden gecommercialiseerd, 91,29 miljard EUR (dakfondsen inclusief) tegenover 93,24 miljard EUR per einde 2009.

Distributieaandelen

Globaal gezien is het marktaandeel van de distributieaandelen gedaald van 26,5% per einde 2009 naar 24,4% per einde 2010. Van de totale netto activa in distributieaandelen ten belope van 31,03 miljard EUR, vinden we 9,57 miljard EUR (30,8%) in de obligatie-ICB's.

De obligatie-ICB's, de vastgoed-ICB's en de privaks bezitten het grootste percentage distributieaandelen.

De verhouding distributieaandelen/kapitalisatieaandelen kenden een merkbare verschuiving gedurende 2010 in de investeringscategorie van de kapitaalbeschermden ICB's gekoppeld aan een interestvoeten, kredieten en deviezen. Daar waar einde 2009 nog 17,06% van deze ICB's via distributieaandelen verhandeld werd, is dit einde 2010 terug gelopen tot 5,63%.

Tabel 9 – In België verdeelde netto activa van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht

	2009		2010	
	mia EUR	%	mia EUR	%
Obligatie - ICB's	28,25	22,73	27,61	21,74
zonder vaste looptijd				
in EUR	12,52	10,08	11,13	8,76
in overige deviezen	11,67	9,39	13,11	10,32
met vaste looptijd				
in EUR	2,57	2,07	2,13	1,68
in overige deviezen	1,48	1,19	1,24	0,98
ICB's met middellange looptijd	0,67	0,54	0,88	0,70
in EUR	0,61	0,49	0,84	0,66
in overige deviezen	0,05	0,04	0,04	0,03
Monetaire ICB's	1,92	1,54	2,04	1,60
in EUR	1,54	1,24	1,33	1,05
in overige deviezen	0,38	0,30	0,70	0,55
Aandelen - ICB's	28,45	22,89	32,04	25,22
België	1,45	1,17	1,31	1,03
Euroland	4,76	3,83	5,13	4,04
Europa	8,11	6,53	8,53	6,71
Amerika	2,55	2,05	3,06	2,41
Azië	1,92	1,55	2,35	1,85
Overige aandelen	9,65	7,76	11,66	9,18
ICB's met kapitaalbescherming	29,39	23,65	23,16	18,23
1. gekoppeld aan aandelen	22,50	18,10	18,21	14,33
België	0,32	0,26	0,22	0,17
Euroland	3,28	2,64	2,80	2,21
Europa	1,50	1,20	1,18	0,93
Amerika	0,21	0,17	0,14	0,11
Azië	0,40	0,32	0,27	0,21
Overige aandelen	16,79	13,51	13,60	10,71
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	6,89	5,55	4,95	3,90
in EUR	6,19	4,98	4,36	3,43
in overige deviezen	0,71	0,57	0,59	0,46
Gemengde ICB's	18,47	14,86	22,65	17,83
Pensioenspaarfondsen	11,12	8,95	12,04	9,48
Vastgoed - ICB's	5,77	4,65	6,24	4,91
Privaks	0,05	0,04	0,06	0,05
Diverse	0,18	0,15	0,31	0,25
TOTAAL	124,27	100,00	127,03	100,00
dakfondsen	17,15		16,99	

Bron: BEAMA

Tabel 10 – Inschrijvingen en terugbetalingen in België volgens beleggingsbeleid (mia EUR)

	Inschrijvingen				Terugbetalingen				Netto inbreng						
	2006	2007	2008	2009	2010	2006	2007	2008	2009	2010	2006	2007	2008	2009	2010
Obligatie - ICB's	20,70	17,31	17,29	18,83	18,24	15,14	25,07	28,51	18,04	19,52	5,57	-7,76	-11,22	0,79	-1,28
zonder vaste looptijd in EUR	13,48	8,56	7,88	6,81	8,67	10,94	12,71	15,04	7,97	9,74	2,54	-4,15	-7,16	-1,16	-1,08
in overige deviezen	7,01	8,32	9,30	9,91	9,03	3,62	11,70	13,05	8,94	8,49	3,39	-3,38	-3,75	0,97	0,54
met vaste looptijd in EUR	0,19	0,41	0,10	1,21	0,28	0,56	0,62	0,39	0,86	0,60	-0,36	-0,21	-0,29	0,35	-0,32
in overige deviezen	0,02	0,02	0,01	0,90	0,26	0,03	0,03	0,03	0,27	0,68	-0,01	-0,02	-0,02	0,63	-0,42
ICB's met middellange looptijd	0,38	0,21	0,55	0,58	0,89	0,57	0,39	0,70	0,63	0,78	-0,19	-0,19	-0,15	-0,06	0,11
in EUR	0,37	0,20	0,54	0,56	0,83	0,56	0,38	0,67	0,62	0,76	-0,19	-0,18	-0,13	-0,05	0,07
in overige deviezen	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06	0,01	0,01	0,03	0,01	0,02	0,00	0,00	-0,01	0,00	0,04
Monetaire ICB's	4,42	11,57	15,27	5,74	3,28	4,09	7,83	14,84	10,22	3,10	0,33	3,74	0,43	-4,49	0,18
in EUR	4,27	11,30	14,80	5,13	2,77	3,93	7,58	14,69	9,24	2,94	0,34	3,72	0,11	-4,11	-0,17
in overige deviezen	0,14	0,28	0,47	0,61	0,51	0,16	0,25	0,15	0,98	0,16	-0,02	0,03	0,32	-0,38	0,35
Aandelen - ICB's	14,55	22,10	14,98	12,04	14,66	12,63	23,26	18,41	7,64	14,47	1,92	-1,16	-3,42	4,40	0,19
België	0,34	0,39	0,27	0,11	0,06	0,67	0,75	0,35	0,17	0,26	-0,34	-0,37	-0,08	-0,05	-0,19
Euroland	2,30	3,19	1,69	1,65	4,71	1,81	2,87	1,76	1,18	4,22	0,49	0,33	-0,07	0,47	0,49
Overige	11,91	18,52	13,03	10,28	9,89	10,15	19,64	16,30	6,30	9,99	1,77	-1,12	-3,27	3,98	-0,10
ICB's met kapitaalbescherming	10,96	12,76	7,29	4,90	4,48	8,37	12,32	9,26	11,26	8,73	2,59	0,45	-1,96	-6,36	-4,25
1. gekoppeld aan aandelen	10,02	12,33	7,13	4,64	4,39	6,99	10,71	7,72	8,98	7,09	3,03	1,62	-0,59	-4,34	-2,71
België	0,19	0,03	0,42	0,00	0,00	0,56	0,81	0,03	0,17	0,08	-0,37	-0,78	0,39	-0,17	-0,08
Euroland	1,35	1,52	0,73	0,82	1,53	1,44	1,58	0,88	1,12	1,75	-0,09	-0,06	-0,15	-0,29	-0,22
Overige	8,48	10,78	5,97	3,82	2,86	4,99	8,32	6,80	7,69	5,27	3,49	2,46	-0,83	-3,87	-2,41
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	0,94	0,43	0,17	0,25	0,09	1,38	1,60	1,53	2,28	1,63	-0,44	-1,17	-1,37	-2,03	-1,54
Gemengde ICB's	6,44	8,21	4,78	4,51	14,03	5,60	7,64	7,21	4,93	6,55	0,84	0,57	-2,43	-0,43	7,48
Pensioenspaarfondsen	0,96	0,92	0,93	0,88	0,87	0,89	0,85	0,69	0,41	0,70	0,07	0,07	0,24	0,47	0,17
Vastgoed - ICB's	1,01	1,09	0,58	0,91	0,59	0,61	0,91	0,51	0,21	0,37	0,40	0,18	0,07	0,71	0,23
Privaks	-	0,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02	-	-	-
Diverse	0,08	0,30	0,02	0,05	0,05	0,01	0,30	0,19	0,02	0,05	0,07	0,00	-0,17	0,02	0,00
TOTAAL	59,50	74,49	61,70	48,42	57,10	47,91	78,55	80,31	53,37	54,27	11,60	-4,07	-18,61	-4,95	2,83
waarvan dakfondsen	8,30	9,39	8,87	7,04	8,83	4,57	12,80	14,75	7,24	7,68	3,73	-3,41	-5,88	-0,20	1,15
TOTAAL excl. dakfondsen	51,20	65,10	52,83	41,38	48,27	43,34	65,75	65,56	46,13	46,59	7,86	-0,65	-12,73	-4,75	1,68

Bron: BEAMA

Tabel 11 – In België verdeelde netto activa van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht volgens bestemming van het resultaat

	Distributie				Kapitalisatie			
	mia EUR		%		mia EUR		%	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Obligatie - ICB's								
zonder vaste looptijd	8,78	8,35	36,30	34,46	15,41	15,89	63,70	65,54
met vaste looptijd	1,69	1,22	41,73	36,14	2,36	2,15	58,27	63,86
ICB's met middellange looptijd	0,11	0,08	16,42	9,49	0,56	0,80	83,58	90,51
Monetaire ICB's	0,45	0,58	23,44	28,30	1,47	1,46	76,56	71,70
Aandelen - ICB's	4,25	4,82	14,94	15,05	24,19	27,22	85,06	84,95
ICB's met kapitaalbescherming								
1. gekoppeld aan aandelen	6,91	6,08	30,71	33,37	15,59	12,13	69,29	66,63
2. gekoppeld aan interestvoeten, kredieten en deviezen	1,18	0,28	17,10	5,63	5,72	4,67	82,90	94,37
Gemengde ICB's	4,61	4,04	24,96	17,86	13,86	18,60	75,04	82,14
Pensioenspaarfondsen	-	-	-	-	11,12	12,04	100,00	100,00
Vastgoed - ICB's	4,84	5,41	83,88	86,67	0,93	0,83	16,12	13,33
Privats	0,05	0,06	100,00	100,00	-	-	-	-
Diverse	0,09	0,11	47,37	33,70	0,10	0,21	52,63	66,30
TOTAAL	32,95	31,03	26,51	24,43	91,32	96,00	73,49	75,57

Bron: BEAMA

VI. LEDENLIJST

GEWONE LEDEN

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

AANGESLOTEN LEDEN

Aviva Investors Luxembourg	Goldman Sachs
Bank of America Merrill Lynch	Legg Mason Investments (Europe) Ltd
Calamos Advisors	Lombard Odier Darier Hentsch
CapitalatWork	Prudential International Investments, LLC
Cazenove Capital	Robeco
Comgest	Threadneedle
Davis Funds	Tocqueville Finance Europe
East Capital	UBS Fund Services (Luxembourg)
GAM Star Fund	Union Bancaire Privée
Generali Investments Sicav	YMA Asset Management

Lijst van afkortingen

BEAMA:	Belgische Vereniging van Asset Managers
Bevak:	beleggingsvennootschap met vast kapitaal
Bevek:	beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
BS:	Belgisch Staatsblad
BLV:	Belgische Leasingvereniging
BVB:	Belgische Vereniging van Banken en Beursvennootschappen
BVK:	Beroepsvereniging van het Krediet
CBFA:	Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen
CESR:	Committee of European Securities Regulators
CRD:	Capital Requirements Directive
CSSF:	Commission de Surveillance du Secteur Financier
Dmat:	Dematerialisering
DMVI:	Duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren
EFAMA:	European Fund and Asset Management Association
EC:	Europese Commissie
ESC:	European Securities Committee
ESMA:	European Securities and Markets Authority
EU:	Europese Unie
Febelfin:	Belgische Federatie van de financiële sector
FOD:	Federale Overheidsdienst
FSMA:	Financial Services and Markets Authority, voorheen CBFA
GBF:	gemeenschappelijk beleggingsfonds
IAS:	International Accounting Standards
ICB:	Instelling voor Collectieve Belegging
IFRS:	International Financial Reporting Standards
IORP:	Richtlijn betreffende de werkzaamheden van en het toezicht op instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening
K.B.:	Koninklijk Besluit
MiFID:	Richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten
MOU:	Memorandum of Understanding
NIW:	Netto-inventariswaarde
OFP:	Organisme voor de Financiering van Pensioenen
Privak:	Vennootschap met vast kapitaal voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven
RV:	roerende voorheffing
TIS:	Taxable Income per Share
TOB:	taks op beursverrichtingen

UCITS: Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities

VBS: Vennootschap voor Belegging in Schuldvorderingen

Lijst van tabellen

Tabel 1 – Totale activa in asset management in miljard EUR	27
Tabel 2 – Totale activa in asset management in miljard EUR: uitsplitsing per klanttype in miljard EUR	28
Tabel 3 – Aantal ICB's naar Belgisch recht	31
Tabel 4 – Netto activa van de ICB's naar Belgisch recht	33
Tabel 5 – Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht	34
Tabel 6 – Netto activa van de ICB's naar Belgisch recht volgens beleggingsbeleid ..	35
Tabel 7 – Netto activa van de Europese ICB-sector naar nationaal recht.....	36
Tabel 8 – In België gecommmercialiseerde (compartimenten van) ICB's in 2010	43
Tabel 9 – In België verdeelde netto activa van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht	45
Tabel 10 – Inschrijvingen en terugbetalingen in België volgens beleggingsbeleid (mia EUR).....	46
Tabel 11 – In België verdeelde netto activa van de ICB's naar Belgisch en buitenlands recht volgens bestemming van het resultaat.....	47

Lijst van grafieken

Grafiek 1 – Samenstelling “discretionair beheer” portefeuille	29
Grafiek 2 – Aantal ICB's naar Belgisch recht	32
Grafiek 3 – Netto activa van de ICB's naar Belgisch recht (mia EUR).....	33
Grafiek 4 – Inschrijvingen en terugbetalingen van de ICB's naar Belgisch recht	34
Grafiek 5 – Netto activa van ICB's in vastrentende activa verdeeld in België (mia EUR).....	39
Grafiek 6 – Netto activa van ICB's in niet-vastrentende activa verdeeld in België, (mia EUR).....	41
Grafiek 7 – Netto activa en marktaandeel van DMVI-ICB's verdeeld in België (mia EUR).....	42
Grafiek 8 – Aantal DMVI-ICB's verdeeld in België	43