

## Cijfers ICB-sector 3de trimester 2011

Zware terugval in het derde trimester.

### Executive Summary

***De Belgische fondsensector kende gedurende het eerste semester van 2011 een daling om eind juni 2011 2,22 miljard EUR, oftewel 1,8 %, lager af te sluiten dan eind 2010. Tijdens het derde trimester werd een bijkomende terugval van 11,66 miljard EUR, oftewel 9,7 %, opgetekend. Hierdoor bedroeg het in België gecommmercialiseerde netto actief van de in België openbaar verdeelde fondsen (gecorrigeerd voor dubbeltellingen) eind september 2011 108,02 miljard EUR.***

***Met uitzondering van de monetaire fondsen tekenden de fondsen van ieder investeringstype een terugval van hun gecommmercialiseerd netto actief op tijdens het derde kwartaal. De monetaire fondsen stegen met 135,5 % gedurende de periode juli – september en dit onder impuls van massale inschrijvingen gedurende deze periode.***

***Op gebied van de netto instroom van vers geld volgt België de Europese tendens gedurende het derde kwartaal wat betreft de netto terugbetalingen in de aandelenfondsen, de obligatiefondsen en de gemengde fondsen. De monetaire fondsen in België lieten een tegenovergestelde beweging optekenen dan in Europa. Europa zag een globale terugval van 5 à 6 % optreden tijdens het derde trimester.***

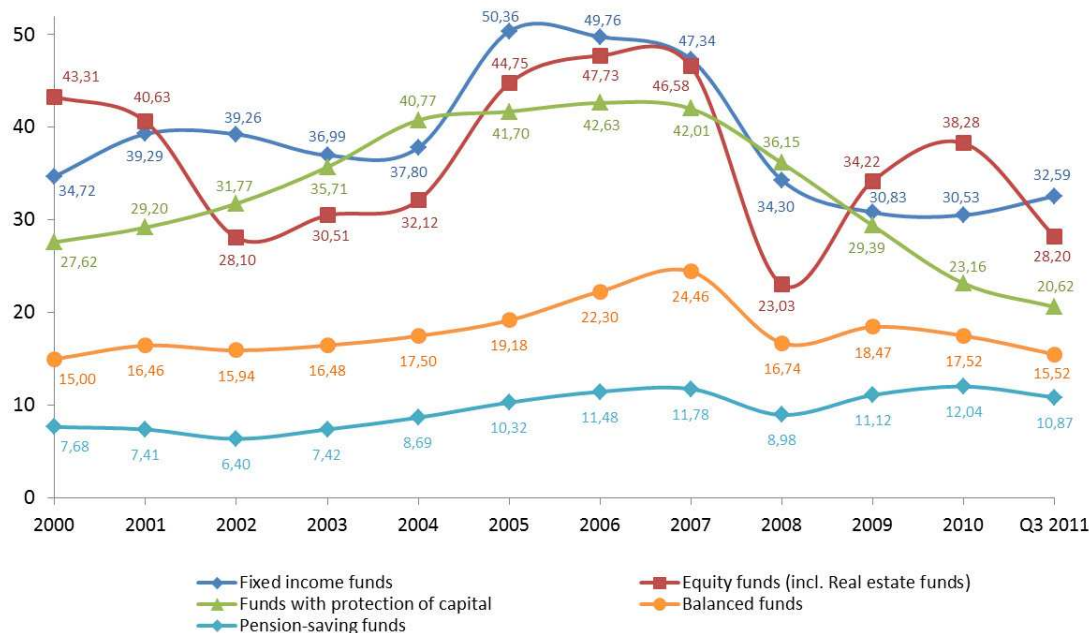
### Belgische fondsenmarkt<sup>1</sup>

Onderzoek van BEAMA toont aan dat de in België gecommmercialiseerde netto activa van beleggingsfondsen gedurende het eerste semester van 2011 met 2,22 miljard EUR zijn gedaald tot 119,68 miljard EUR. Deze terugval werd sterk gedreven door de aandelenfondsen die een daling van 2,06 miljard EUR optekenden.

Tijdens het derde kwartaal van 2011 kende het in België gecommmercialiseerde netto actief een bijkomende terugval van 11,66 miljard EUR, oftewel 9,7%, om eind september 2011 108,02 miljard EUR te bedragen. De achteruitgang van aandelenfondsen is opnieuw de belangrijkste oorzaak van deze evolutie. In de eerste negen maanden van 2011 verloren deze fondsen 9,81 miljard EUR.

Indien de algemene kapitaalstroom in het derde kwartaal wordt opgedeeld naar het volume-effect (netto inschrijvingen) enerzijds en het markt-effect (koerswijzigingen) anderzijds, dan wordt er geschat dat grosso modo 3/4<sup>de</sup> van de terugval in het derde kwartaal te wijten is aan netto terugbetalingen, aangevuld met koersverliezen ten belope van 1/4<sup>de</sup>. Vooral de aandelenfondsen kenden zowel belangrijke netto terugbetalingen als koersverliezen.

<sup>1</sup> De 'Belgische markt' wordt gedefinieerd als: 'het in België openbaar verdeeld netto actief van beleggingsfondsen naar Belgisch en buitenlands recht'.



## Vastrentende fondsen

Binnen de groep van de vastrentende fondsen daalden de activa van de **obligatiefondsen** in België met 3,58 miljard EUR, oftewel 12,1 %, gedurende het derde kwartaal van 2011 en komen ze uit op 25,94 miljard EUR eind september 2011. Gedurende de eerste zes maanden van 2011 stegen de netto activa van de obligatiefondsen nog met 1,03 miljard EUR.

De activa van de **monetaire fondsen** kenden gedurende de eerste drie maanden van 2011 een stijging van 13,0 % en tijdens het tweede kwartaal een stijging van 22,7 %. Gedurende het derde kwartaal kenden de monetaire fondsen een stijging van 135,5 % waardoor ze eind september uitkwamen op een in België gecommmercialiseerd netto actief van 6,65 miljard EUR.

In totaliteit stegen de netto activa van de vastrentende fondsen gedurende het derde kwartaal van 2011 met 0,8 % waardoor hun gezamenlijk netto actief uitkwam op 32,59 miljard EUR. Eind 2010 bedroeg dit gezamenlijk netto actief 30,53 miljard EUR.

## Niet-vastrentende fondsen

Binnen de groep van de niet-vastrentende fondsen kon geen enkele fondscategorie een groei optekenen tijdens het derde kwartaal van 2011. De fondsen met kapitaalbescherming tekenden met -2,4 % de kleinste relatieve achteruitgang op daar waar de aandelenfondsen de belangrijkste relatieve daler waren met een terugval van -25,8 %.

De activa in België van de **aandelenfondsen** namen met 7,74 miljard EUR af in het derde trimester van 2011 en dit zowel door toedoen van belangrijke netto terugbetalingen als, in iets mindere mate, door koersverliezen. Eind september 2011 bedroeg het gecommmercialiseerd vermogen van de aandelenfondsen 22,23 miljard EUR.

De **fondsen met kapitaalbescherming** daalden met 0,50 miljard EUR in de periode juli – september om uit te komen op een gecommmercialiseerd vermogen van 20,62 miljard EUR eind september 2011.

De categorie van de **gemengde fondsen** tekende een achteruitgang van 11,2 %, oftewel 1,97 miljard EUR, op tijdens het derde kwartaal om uit te komen op een gecommmercialiseerd vermogen van 15,52 miljard EUR. Hier zijn de koersverliezen de belangrijkste drijvende factor.

De **pensioenspaarfondsen** kenden tijdens het derde trimester slechts lichte netto terugbetalingen. Doch, de koersverliezen van de onderliggende activa zorgden voor een terugval van het gecommmercialiseerd vermogen met 1,14 miljard EUR. Eind september vertegenwoordigden de pensioenspaarfondsen 10,87 miljard EUR.

De **vastgoedfondsen** en de **privak** kenden op- en neergaande bewegingen gedurende de eerste negen maanden van 2011. Globaal gezien verloren de vastgoedfondsen 0,27 miljard EUR tijdens deze periode en kwam hun gecommmercialiseerd vermogen eind september uit op 5,97 miljard EUR. Hiermee realiseren de vastgoedfondsen een status quo situatie ten opzichte van 1 jaar geleden. De privak bevond zich eind september 2011 op een gelijkaardig niveau als negen maanden eerder, zijnde: 0,06 miljard EUR.

Kortom, de netto activa van de niet-vastrentende fondsen daalden gedurende de eerste negen maanden van 2011 met 17,4 % en waren eind september 2011 gezamenlijk goed voor een bedrag van 75,43 miljard EUR.

## Fondsen naar Belgisch recht

### Openbaar verdeelde fondsen naar Belgisch recht

De openbare fondsen naar Belgisch recht waren eind september 2011 goed voor een totaal beheerd netto actief van 85,04 miljard EUR. Op datzelfde ogenblik vertegenwoordigden de pensioenspaarfondsen hierin 10,87 miljard EUR, oftewel meer dan 1/8<sup>ste</sup> van de openbare fondsen naar Belgisch recht.

De berekening van de gemiddelde return van de pensioenspaarfondsen op jaarbasis per 30 september 2011 levert volgend resultaat op:

- Op 1 jaar (ten opzichte van 30 september 2010): -5,4 %
- Op 5 jaar: -1,8 %
- Op 10 jaar: +3,6 %
- Op 15 jaar: +5,2 %
- Sinds ontstaan: +6,4 %

### Niet-openbaar verdeelde institutionele fondsen naar Belgisch recht

Sinds de uitvoerings-KB's gepubliceerd werden in het Belgisch Staatsblad van 18 december 2007, kunnen investeringsvehikels ontwikkeld worden op maat voor institutionele beleggers en dit onder de vorm van "Institutionele ICB met een veranderlijk aantal rechten van deelneming". Deze institutionele fondsen zijn niet-openbare fondsen die dienen aangemeld te zijn bij de FOD Financiën. Dergelijke fondsen kennen een toenemend belang en eind september 2011

vertegenwoordigden deze 84 institutionele fondsencompartimenten naar Belgisch recht 1,90 miljard EUR aan netto actief. De institutionele fondsencompartimenten zagen hun netto actief dalen met 6,4 % gedurende het derde kwartaal.

## Europese fondsenmarkt

Gedurende het eerste semester van 2011 daalden de totale netto activa van de Europese fondsen met 38 miljard EUR, oftewel 0,5 %, om eind juni 2011 uit te komen op 8.104 miljard EUR.

Op basis van de meest recente maandelijkse statistieken van EFAMA kan geobserveerd worden dat de totale netto activa vermoedelijk met 5 à 6 % zullen dalen. Tijdens het derde kwartaal waren er voor 83 miljard EUR aan netto terugbetalingen. De daling van het globale netto actief in de periode juli – september vloeit bijgevolg zowel voort uit netto terugbetalingen als koersdalingen van de onderliggende activa.

Een diepgaandere blik toont voorts aan dat er gedurende het derde trimester van 2011 netto terugbetalingen zijn in de fondsen van ieder investeringstype.

België volgt de Europese tendens gedurende het derde kwartaal wat betreft de netto terugbetalingen in de zuivere aandelenfondsen, de obligatiefondsen en de gemengde fondsen. De monetaire fondsen in België kenden belangrijke netto inschrijvingen terwijl deze in Europa een tegenovergestelde beweging lieten optekenen.

Brussel, 25 november 2011

Belgian Asset Managers Association (BEAMA)  
Member of Febelfin  
Aarlenstraat 82 - 1040 Brussel  
Tel: + 32 2 507 68 77  
Fax: + 32 2 507 69 79

### FEBELFIN

*Op 28 maart 2003 werd Febelfin, de Belgische Federatie van de Financiële sector, opgericht. De beroepsfederatie telt vijf aangesloten leden, namelijk de Belgische Vereniging van Banken (die opgericht werd in 1937) en Beursvennootschappen (BVB), de Belgische Vereniging van Asset Managers (BEAMA), de Beroepsvereniging van het Krediet (BVK), de Belgische Vereniging van Beursleden (BVBL) en de Belgische Leasingvereniging (BLV), en enkele geassocieerde leden met een bijzonder statuut. Midden 2011 vertegenwoordigden Febelfin en haar leden 239 financiële instellingen in België. Samen staan deze rechtstreeks in voor meer dan 100.000 jobs en onrechtstreeks nog eens meer dan 100.000.*

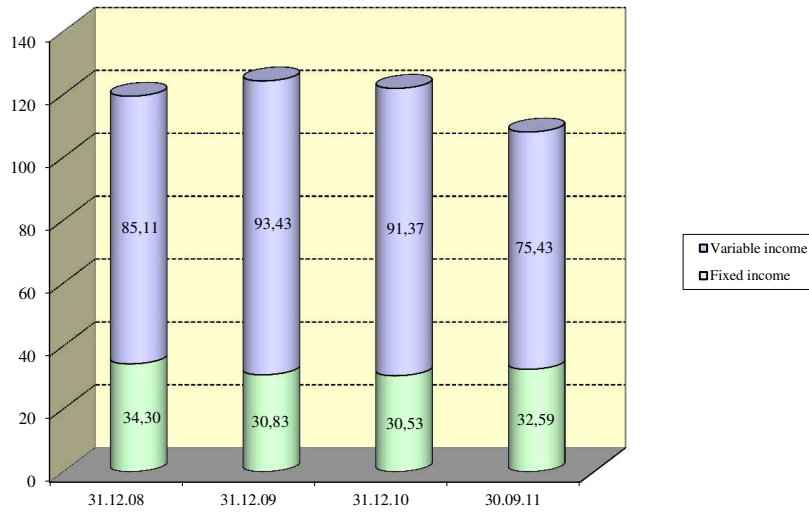
*De federatie neemt de uitdaging op zich een belangrijke rol te vervullen als "shared voice" van de sector en als bruggenbouwer tussen haar leden en verschillende partijen op nationaal en Europees niveau: beleidsmakers, toezichhouders, beroepsfederaties en belangenverenigingen.*

*De federatie volgt trends en evoluties op de voet en helpt haar leden de juiste positie in te nemen. Samen met hen werkt Febelfin, via boodschappen en standpunten, aan het uitdragen van de waarden van de sector: dienstverlening, vertrouwen en transparantie, dynamiek en proactiviteit.*

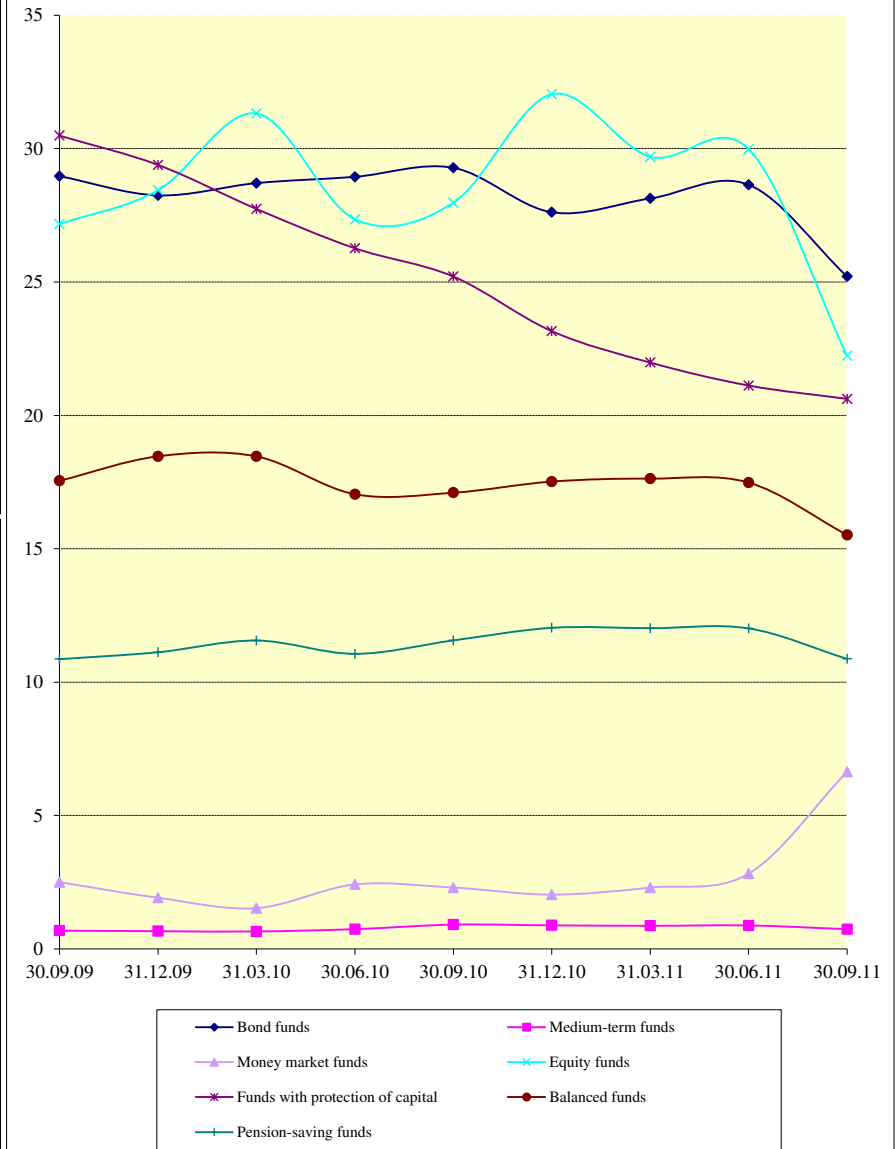
## Net Assets of Belgian and Foreign Funds distributed in Belgium per Investmenttype (adj. for double count)

|                                                          |                     | 30/06/2011      |                | 30/09/2011      |                | Change          |                |
|----------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                                          |                     | <i>bil. EUR</i> | %              | <i>bil. EUR</i> | %              | <i>bil. EUR</i> | %              |
| <b>Bond funds</b>                                        |                     | <b>28,64</b>    | <b>23,93%</b>  | <b>25,20</b>    | <b>23,33%</b>  | <b>-3,44</b>    | <b>-12,01%</b> |
| without fixed term                                       | in EUR              | 10,81           | 9,03%          | 9,34            | 8,65%          | -1,47           | -13,61%        |
|                                                          | in other currencies | 14,03           | 11,72%         | 12,09           | 11,19%         | -1,94           | -13,82%        |
| with fixed term                                          | in EUR              | 2,35            | 1,96%          | 2,39            | 2,21%          | 0,04            | 1,62%          |
|                                                          | in other currencies | 1,45            | 1,21%          | 1,38            | 1,27%          | -0,07           | -4,74%         |
| <b>Medium-term funds</b>                                 |                     | <b>0,88</b>     | <b>0,74%</b>   | <b>0,74</b>     | <b>0,69%</b>   | <b>-0,14</b>    | <b>-15,86%</b> |
|                                                          | in EUR              | 0,86            | 0,72%          | 0,72            | 0,67%          | -0,14           | -16,17%        |
|                                                          | in other currencies | 0,01            | 0,01%          | 0,02            | 0,01%          | 0,00            | 15,36%         |
| <b>Money market funds</b>                                |                     | <b>2,82</b>     | <b>2,36%</b>   | <b>6,65</b>     | <b>6,15%</b>   | <b>3,82</b>     | <b>135,46%</b> |
|                                                          | in EUR              | 1,86            | 1,55%          | 5,72            | 5,29%          | 3,86            | 207,31%        |
|                                                          | in other currencies | 0,96            | 0,80%          | 0,93            | 0,86%          | -0,03           | -3,55%         |
| <b>Equity funds</b>                                      |                     | <b>29,98</b>    | <b>25,05%</b>  | <b>22,23</b>    | <b>20,58%</b>  | <b>-7,74</b>    | <b>-25,83%</b> |
|                                                          | Belgium             | 1,26            | 1,05%          | 1,03            | 0,95%          | -0,23           | -18,21%        |
|                                                          | Euroland            | 5,28            | 4,41%          | 3,72            | 3,45%          | -1,55           | -29,43%        |
|                                                          | Europe              | 7,93            | 6,63%          | 5,69            | 5,27%          | -2,24           | -28,24%        |
|                                                          | America             | 2,77            | 2,32%          | 2,37            | 2,20%          | -0,40           | -14,54%        |
|                                                          | Asia                | 1,79            | 1,49%          | 1,48            | 1,37%          | -0,31           | -17,37%        |
|                                                          | other               | 10,95           | 9,15%          | 7,94            | 7,35%          | -3,01           | -27,48%        |
| <b>Funds with capital protection</b>                     |                     | <b>21,12</b>    | <b>17,65%</b>  | <b>20,62</b>    | <b>19,09%</b>  | <b>-0,50</b>    | <b>-2,37%</b>  |
| <b>1. linked to equity</b>                               |                     | <b>16,66</b>    | <b>13,92%</b>  | <b>16,17</b>    | <b>14,96%</b>  | <b>-0,49</b>    | <b>-2,95%</b>  |
|                                                          | Belgium             | 0,21            | 0,18%          | 0,20            | 0,19%          | -0,01           | -3,82%         |
|                                                          | Euroland            | 2,64            | 2,21%          | 2,56            | 2,37%          | -0,08           | -3,22%         |
|                                                          | Europe              | 1,13            | 0,95%          | 1,12            | 1,03%          | -0,02           | -1,55%         |
|                                                          | America             | 0,13            | 0,10%          | 0,15            | 0,14%          | 0,02            | 19,51%         |
|                                                          | Asia                | 0,22            | 0,19%          | 0,22            | 0,20%          | -0,01           | -2,49%         |
|                                                          | other               | 12,32           | 10,30%         | 11,92           | 11,04%         | -0,40           | -3,25%         |
| <b>2. linked to interest rates, loans and currencies</b> |                     | <b>4,46</b>     | <b>3,73%</b>   | <b>4,45</b>     | <b>4,12%</b>   | <b>-0,01</b>    | <b>-0,20%</b>  |
|                                                          | in EUR              | 3,94            | 3,29%          | 3,97            | 3,67%          | 0,03            | 0,64%          |
|                                                          | in other currencies | 0,52            | 0,44%          | 0,49            | 0,45%          | -0,03           | -6,52%         |
| <b>Balanced funds</b>                                    |                     | <b>17,48</b>    | <b>14,61%</b>  | <b>15,52</b>    | <b>14,36%</b>  | <b>-1,97</b>    | <b>-11,24%</b> |
| <b>Pension-saving funds</b>                              |                     | <b>12,01</b>    | <b>10,04%</b>  | <b>10,87</b>    | <b>10,06%</b>  | <b>-1,14</b>    | <b>-9,51%</b>  |
| <b>Real estate funds</b>                                 |                     | <b>6,32</b>     | <b>5,28%</b>   | <b>5,97</b>     | <b>5,53%</b>   | <b>-0,35</b>    | <b>-5,55%</b>  |
| <b>Private equity funds</b>                              |                     | <b>0,07</b>     | <b>0,06%</b>   | <b>0,06</b>     | <b>0,05%</b>   | <b>-0,01</b>    | <b>-15,98%</b> |
| <b>Other funds</b>                                       |                     | <b>0,35</b>     | <b>0,29%</b>   | <b>0,16</b>     | <b>0,15%</b>   | <b>-0,19</b>    | <b>-53,51%</b> |
| <b>TOTAL</b>                                             |                     | <b>119,68</b>   | <b>100,00%</b> | <b>108,02</b>   | <b>100,00%</b> | <b>-11,66</b>   | <b>-9,74%</b>  |
| <b>Funds of Funds</b>                                    |                     | <b>16,56</b>    |                | <b>16,28</b>    |                | <b>-0,28</b>    | <b>-1,68%</b>  |
| Securitisation funds                                     |                     | 0,00            |                | 0,00            |                | 0,00            | 0,00%          |

**Belgian market of funds: net assets in billions EUR**



**Evolution of the Belgian market of funds: net assets in billions EUR**



**Market shares of the fund categories (30.09.2011)**

