



Chiffres secteur OPC 4ème trimestre 2015

Le secteur des fonds a enregistré une croissance au quatrième trimestre de 2015, sous l'impulsion de souscriptions nettes et de hausses de cours.

Le plus haut historique de fin 2006 pointe à nouveau à l'horizon.

Bruxelles, le 22 avril 2016

Résumé

Quatrième trimestre

Au quatrième trimestre 2015, le secteur belge des fonds a connu une croissance de 6,7 %, et ce, sous l'impulsion d'une part de souscriptions nettes et d'autre part de hausses des cours des actifs sous-jacents. Fin 2015, l'actif net des fonds commercialisés publiquement en Belgique atteignait 172,65 milliards EUR.

L'actif net des fonds qui investissent principalement en titres à revenu fixe a augmenté de 4,8 % au cours du quatrième trimestre de 2015. L'actif net des fonds qui investissent majoritairement en titres à revenu variable, comme les fonds d'actions, a quant à lui progressé de 7,5 % dans le même temps.

Les mois d'août et de septembre ayant été dominés par des évolutions boursières négatives, quelques gestionnaires important de fonds mixtes ont alors choisi, afin de mettre un terme à l'érosion de l'actif net de ces fonds, de passer de fonds obligataires et d'actions à des fonds monétaires. Cette technique est aussi appelée la "surveillance du niveau plancher". Cette surveillance du niveau plancher a encore été utilisée au quatrième trimestre, ce qui explique l'ampleur des fonds monétaires sur le marché belge fin 2015.

Les fonds d'actions ont, pour leur part, connu la progression la plus marquée durant le dernier trimestre de 2015.

Année complète

Fin 2014, l'actif net des fonds commercialisés publiquement en Belgique s'élevait à 159,51 milliards EUR. Sur l'ensemble de l'année 2015, à l'exception d'un recul temporaire au cours du troisième trimestre¹, le secteur belge des fonds a connu une

¹ Ce recul temporaire a été provoqué par les baisses de cours des actifs sous-jacents.

tendance à la hausse. Fin 2015, l'actif net des fonds commercialisés publiquement en Belgique dépassait de 8,2 % le niveau de l'année précédente, et ce, surtout sous l'impulsion de souscriptions nettes.

Fin 2015, le plus haut historique de fin 2006 pointe à nouveau à l'horizon.

Marché belge des fonds²

Par marché belge des fonds, il faut entendre l'« actif net des fonds de droit belge et étranger commercialisés publiquement en Belgique ».

Dans le passé, BEAMA a affiné cette définition en prenant en plus en compte le caractère "retail" des classes d'actions. Il y a dix ans, pratiquement toutes les classes d'actions des fonds publics vendus en Belgique étaient accessibles aux clients retail. Depuis tout un temps, ce constat ne vaut plus. C'est ainsi que de plus en plus de classes d'actions non retail sont créées au niveau des fonds commercialisés publiquement en Belgique et proposées à la vente. Autrement dit, les fonds publics s'adressent aussi ces derniers temps de plus en plus aux clients institutionnels - et professionnels.

Désormais, BEAMA fait rapport sur toutes les classes d'actions des fonds susceptibles d'être publiquement commercialisés en Belgique de manière à ne pas fausser l'image du secteur belge des fonds. Les chiffres du passé ont été recalculés et il y a eu ajout, à titre informatif, du pourcentage affiné des classes d'actions retail au niveau de l'encours commercialisé.



Une enquête de BEAMA montre que l'actif net des fonds commercialisés publiquement en Belgique a augmenté au cours du quatrième trimestre de 2015 de 10,82 milliards EUR, soit de 6,7 %. Les fonds commercialisés publiquement en Belgique représentaient ainsi 172,65 milliards EUR fin décembre 2015.

La hausse enregistrée entre octobre et décembre trouve grosso modo son explication, pour 60 %, dans des souscriptions nettes, et ce, dans quasiment chaque classe d'actifs. Les 40% restants tiennent aux hausses des cours réalisées par les actifs sous-jacents de toutes les classes d'actifs.

Après un troisième trimestre moindre, les fonds d'actions ont à nouveau connu une forte expansion au quatrième trimestre, ce, sous l'impulsion d'un meilleur climat boursier. Au cours du quatrième trimestre, c'est ainsi cette classe d'actifs qui a connu la plus forte croissance.

² Conformément à la liste des organismes de placement collectif publics reprise sur le site internet de la FSMA.

Durant les trois derniers mois de 2015, les fonds d'épargne-pension ont rattrapé intégralement leur repli du trimestre précédent et ont clôturé 0,70 milliard EUR plus haut que le niveau alors atteint, soit à 16,91 milliards EUR, ce qui est la deuxième valeur la plus haute jamais atteinte.

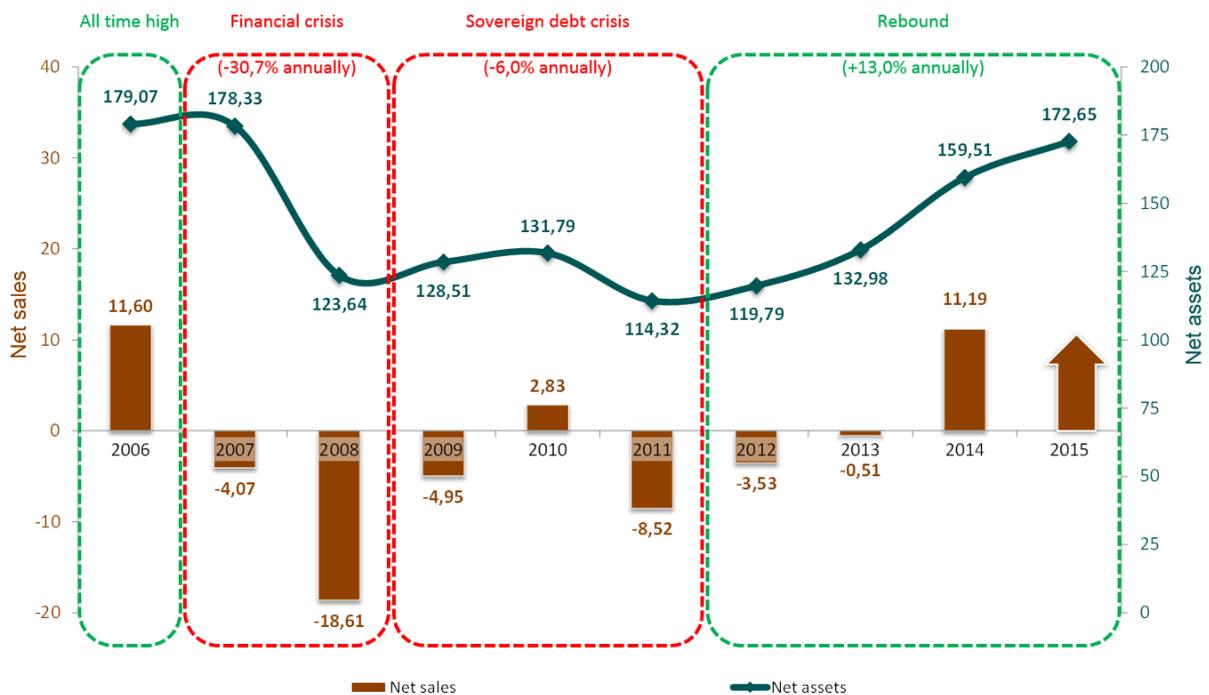


Sur l'ensemble de l'année 2015, l'actif net des fonds commercialisés publiquement en Belgique a augmenté de 8,2 %, soit de 13,15 milliards EUR.

Entre janvier et juillet, et octobre et décembre, les actifs sous-jacents des fonds ont généré des hausses de cours, mais compte tenu des baisses de cours considérables de ces actifs sous-jacents entre août et septembre, on peut dire que, sur une base annuelle, la croissance de 8,2 % tient essentiellement à des souscriptions nettes. Ceci indique que les investisseurs recherchent à nouveau des fonds pour y placer leur épargne.

Sur l'ensemble de l'année 2015, les fonds monétaires et les fonds mixtes sont ceux qui ont le plus progressé. Pour les fonds monétaires, l'explication tient au fait que la technique de la surveillance du niveau plancher a été appliquée par certains gestionnaires au cours du troisième trimestre et maintenue durant le reste de l'année. La hausse des fonds mixtes s'accompagne d'un recours croissant aux fonds de fonds. Le développement des fonds de fonds est influencé notamment par la réglementation et la recherche d'une efficacité (en matière de coûts).

Evolution du marché belge des fonds au cours de la dernière décennie





Fonds investissant principalement en titres à revenu fixe

Dans le groupe des fonds investissant majoritairement en titres à revenu fixe, l'actif des **fonds obligataires** commercialisés en Belgique a augmenté de 0,64 milliard EUR, soit 2,1 %, au cours du quatrième trimestre de 2015 et représentait ainsi, fin 2015, un montant de 31,07 milliards EUR. Cette évolution est à mettre largement au compte de souscriptions nettes.

L'actif net des **fonds monétaires ou du marché monétaire** a progressé de 1,64 milliard EUR, soit 9,7 %, entre octobre et décembre 2015. Cette augmentation est due à des souscriptions nettes. A la fin du quatrième trimestre de 2015, les fonds monétaires représentaient ainsi 18,52 milliards EUR. En 2015, les fonds du marché monétaire ont noté une tendance à la hausse.

Au total, l'actif net des fonds investissant principalement en titres à revenu fixe a enregistré une progression de 4,8 % au quatrième trimestre de 2015, pour atteindre un actif net commercialisé de 49,59 milliards EUR fin 2015.

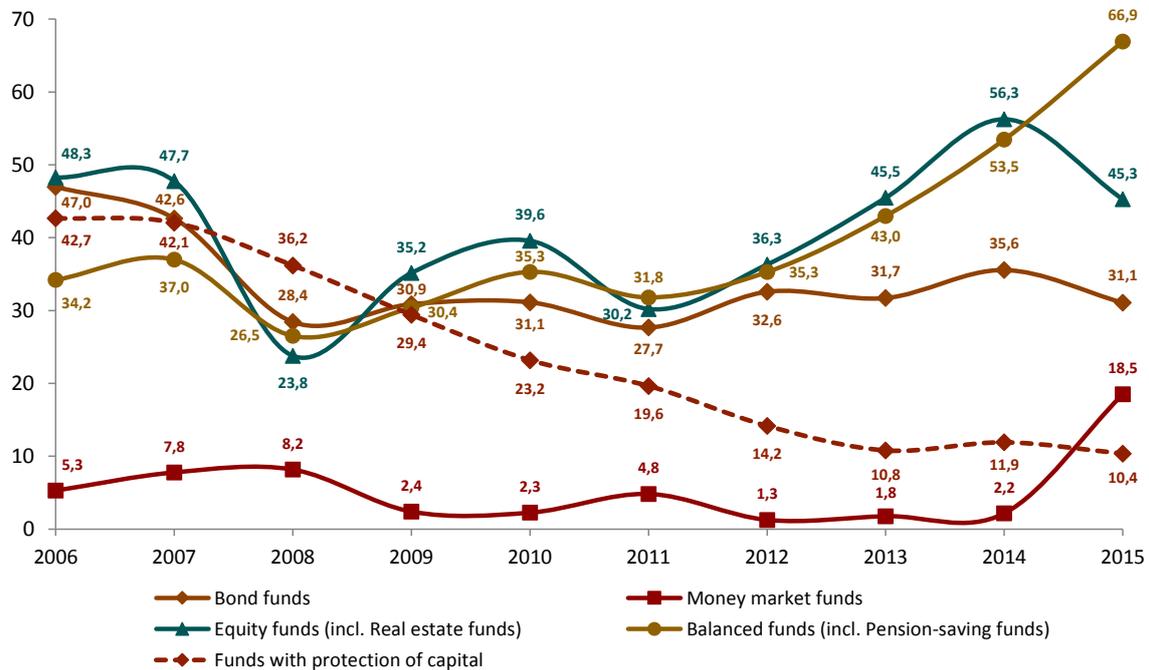
Sur l'ensemble de l'année 2015, l'actif net des fonds investissant principalement en titres à revenu fixe a augmenté de 31,5 %, soit 11,88 milliards EUR.

Fonds investissant principalement en titres à revenu variable

Dans le groupe des fonds qui investissent principalement en titres à revenu variable (comme les fonds d'actions par exemple), des tendances exclusivement à la hausse ont été observées au quatrième trimestre de 2015, sauf en ce qui concerne les fonds avec protection du capital.

L'actif des **fonds d'actions** en Belgique a augmenté de 5,04 milliards EUR, soit 12,5 %, entre octobre et décembre 2015 et ce, sous l'effet combiné de hausses des cours des actifs sous-jacents et de souscriptions nettes. Fin 2015, l'encours des fonds d'actions représentait 45,27 milliards EUR.

Evolution détaillée de l'actif net commercialisé au cours de la dernière décennie



La catégorie des **fonds mixtes** (fonds d'épargne-pension inclus) a noté une croissance de 3,60 milliards EUR au cours du quatrième trimestre de 2015, sous l'impulsion de souscriptions nettes. L'encours commercialisé de ces fonds s'élevait ainsi à 66,93 milliards EUR fin 2015, ces fonds représentant dès lors la principale classe d'actifs. Concernant les évolutions imputables aux souscriptions et remboursements, l'encours commercialisé a présenté, au troisième trimestre, un glissement des fonds d'actions vers les fonds monétaires car c'est la solution à laquelle les fonds (de fonds) mixtes gérés activement ont eu recours pour tenter de mettre un terme à l'érosion de leur actif commercialisé. Cet état du portefeuille s'est largement maintenu au cours du quatrième trimestre de 2015.

Dans la catégorie des fonds mixtes, les **fonds d'épargne-pension** ont enregistré une progression de 4,3 % durant le quatrième trimestre de 2015, à la suite de hausses des cours des actifs sous-jacents. Durant les trois derniers mois de 2015, l'actif net des fonds d'épargne-pension a augmenté de 0,66 milliard EUR pour représenter, fin 2015, un montant de 16,91 milliards EUR. Après les 17,40 milliards EUR de fin mars 2015, ceci est le montant le plus élevé jamais noté !

Au cours du quatrième trimestre 2015, les fonds d'épargne-pension ont enregistré des souscriptions nettes à hauteur de 33 millions EUR.

Les **fonds avec protection de capital** ont enregistré, au quatrième trimestre de 2015, un léger recul de 0,16 milliard EUR, soit 1,5 %, et représentaient un encours de 10,36 milliards EUR fin 2015. Cette évolution s'explique par des remboursements nets.

Globalement, l'actif net des fonds investissant principalement en titres à revenu variable a augmenté de 7,5 % au cours du quatrième trimestre de 2015 et représentait, fin 2015, un encours commercialisé de 123,06 milliards EUR. Cette évolution s'explique par l'effet combiné de souscriptions nettes et de hausses des taux réalisées par les actifs sous-jacents.

Sur l'ensemble de l'année 2015, l'actif net des fonds investissant principalement en titres à revenu variable a augmenté de 1,0 %, soit 1,27 milliard EUR. A ce sujet, il convient de tenir compte du fait que depuis 2015, la structure juridique des sicafis a été transformée en société immobilière réglementée (SIR) et qu'elles ne sont de ce fait plus des fonds. Fin 2014, nous notions encore dans nos chiffres un encours commercialisé de 8,37 milliards EUR pour celles-ci.

Fonds de droit belge

Fonds de droit belge distribués publiquement

Fin 2015, les fonds publics de droit belge représentaient un actif net géré total de 127,31 milliards EUR. Au même moment, les fonds d'épargne-pension représentaient 16,91 milliards EUR de ce total, soit environ 1/7^{ème} à 1/8^{ème} des fonds publics de droit belge.

Le calcul du rendement moyen des fonds d'épargne-pension sur une base annuelle au 31 décembre 2015 donne le résultat suivant :

- A 1 an : +8,2 %
- A 3 ans : +8,9 %
- A 10 ans : +3,6 %
- Depuis leur création : +7,1 %

BEAMA a mis au point un tableau de bord des fonds d'épargne-pension qui figure en annexe de ce communiqué. Grâce à ce tableau de bord, on donnera dorénavant un aperçu synoptique, sur une base trimestrielle, des chiffres clés relatifs aux fonds d'épargne-pension du troisième pilier ainsi que de leur évolution.

Fonds institutionnels de droit belge distribués non publiquement

Depuis la publication des AR d'exécution au Moniteur belge du 18 décembre 2007³, des véhicules d'investissement peuvent être développés sur mesure pour les investisseurs institutionnels, et ce, sous la forme d'"OPC institutionnels à nombre variable de parts". Ces fonds institutionnels sont des fonds non-publics qui doivent être déclarés auprès du SPF Finances.

³ Il existe par ailleurs aussi d'autres fonds non publics placés de façon privée.

Ces fonds institutionnels ne doivent pas être confondus avec les fonds publics possédant des classes d'actions non retail qui sont inscrits auprès de la FSMA.

Fin décembre 2015, les 145 compartiments institutionnels de droit belge représentaient un actif net de 12,69 milliards EUR. Ces fonds attirent de nombreux investisseurs institutionnels du fait notamment qu'ils permettent de donner de la consistance aux marchés institutionnels dans le domaine des actifs financiers et de la constitution de pension.



Plus d'informations

De plus amples informations peuvent être obtenues via **la représentation pour BEAMA** :

- M. Hugo Lasat, Président de BEAMA
(02 287 95 06 – h.lasat@degroofpetercam.com)
- M. Marnix Arickx, Administrateur BEAMA, Président GT BEAMA "Statistics & Trends"
(02 274 83 80 – marnix.arickx@bnpparibas.com)

ou via les **contacts de presse généraux de Febelfin** :

- Service de presse Febelfin
(02 507 68 31 – press@febelfin.be)

Ces statistiques et d'autres relatives au secteur des OPC sont disponibles sur le site internet de BEAMA (www.beama.be), sous la rubrique « Statistiques ».

Belgian Asset Managers Association (BEAMA)

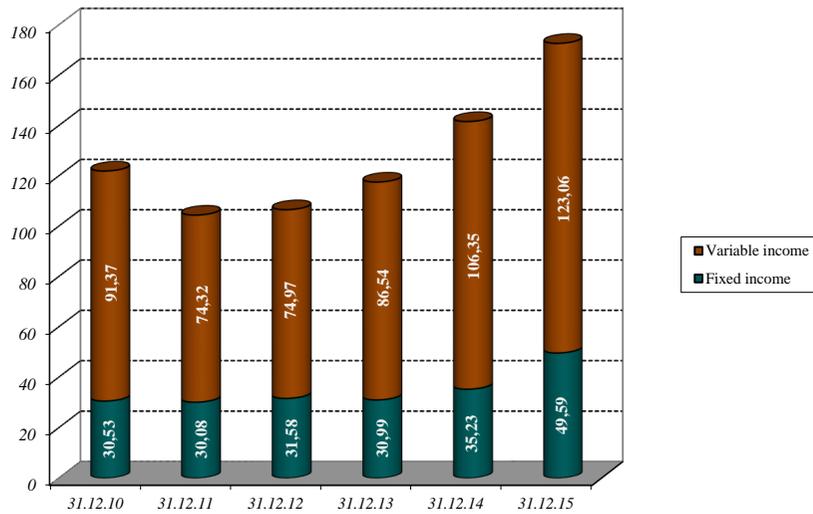
BEAMA asbl est membre de Febelfin asbl.

e-mail: info@beama.be

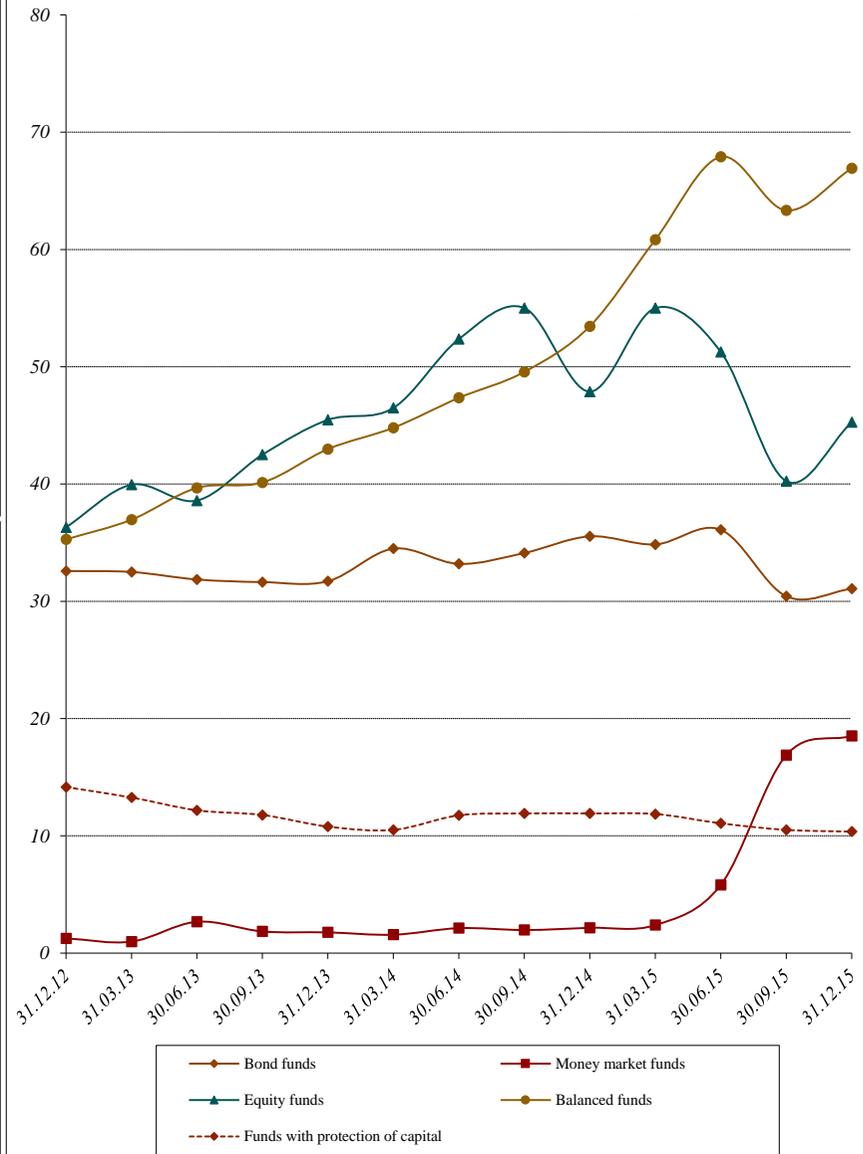
Net Assets of Belgian and Foreign Funds distributed in Belgium per Investmenttype (adj. for double count)

	30/09/2015		31/12/2015		Change	
	<i>bil. EUR</i>	%	<i>bil. EUR</i>	%	<i>bil. EUR</i>	%
Bond funds	30,43	18,81%	31,07	18,00%	0,64	2,09%
Government bonds	3,34	2,07%	3,37	1,95%	0,02	0,67%
Corporate bonds	3,07	1,90%	3,34	1,94%	0,28	9,00%
Aggregate bonds	7,24	4,47%	7,72	4,47%	0,49	6,73%
Other bonds	16,79	10,37%	16,64	9,64%	-0,15	-0,89%
Money market funds	16,88	10,43%	18,52	10,73%	1,64	9,74%
in EUR	9,27	5,73%	10,59	6,14%	1,32	14,22%
in other currencies	7,60	4,70%	7,93	4,59%	0,32	4,27%
Equity funds	40,24	24,86%	45,27	26,22%	5,04	12,52%
Belgium	1,25	0,77%	1,39	0,80%	0,13	10,75%
Eurozone	6,61	4,08%	7,34	4,25%	0,74	11,13%
Europe	12,16	7,52%	13,75	7,97%	1,59	13,07%
America	4,34	2,68%	4,80	2,78%	0,46	10,69%
Asia	2,35	1,45%	2,71	1,57%	0,36	15,39%
Global	12,85	7,94%	14,51	8,40%	1,66	12,88%
Other	0,67	0,42%	0,77	0,45%	0,10	14,13%
Balanced funds	63,33	39,14%	66,93	38,77%	3,60	5,68%
⇒ of which Pension-saving funds	16,21	10,02%	16,91	9,79%	0,70	4,32%
⇒ of which CPPI funds	2,52	1,56%	1,43	0,83%	-1,09	-43,27%
Funds with capital protection	10,52	6,50%	10,36	6,00%	-0,16	-1,48%
1. linked to equity	8,67	5,36%	8,66	5,02%	-0,01	-0,12%
2. linked to interest rates, loans and currencies	1,84	1,14%	1,70	0,98%	-0,15	-7,87%
Other funds	0,43	0,27%	0,50	0,29%	0,06	14,83%
TOTAL	161,83	100,00%	172,65	100,00%	10,82	6,69%
Net assets in "Funds of Funds"	50,71		52,86		2,15	4,23%

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 (31.12.2015)

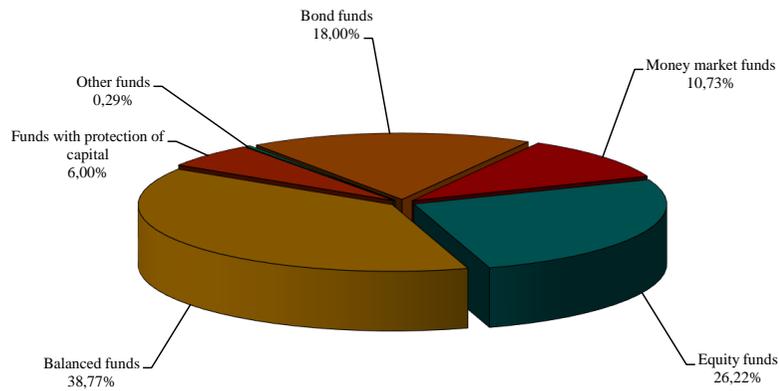


Tableau de bord concernant le 3^{ème} pilier fonds d'épargne-pension

Situation: 31/12/2015

Données ponctuelles

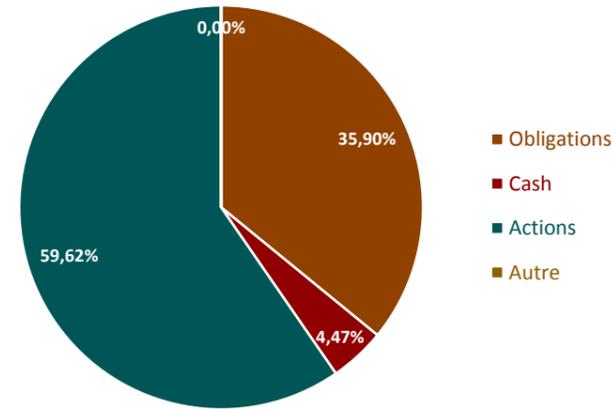
		Absolu	Relatif
--- Fin Q4 2015 ---			
Nombre de fonds d'épargne pension	18	0	0,0%
Nombre d'épargnants*	1.499.446	58.447	4,1%
↳ Taille population active*	4.664.900	37.500	0,8%
Actif net commercialisé en Belgique	16.910.291.030	1.300.349.205	8,3%
--- Croissance du 01/01/2015 au 31/12/2015 ---			
--- Durant Q4 2015 ---			
Souscriptions***	273.810.308	1.086.236.981,36 (estimation)	
Rachats***	240.892.592	890.051.923,33 (estimation)	
↳ Apport net***	32.917.715	196.185.058,03 (estimation)	
--- Fin Q4 2015 ---			
Rendement sur:			
1 an	8,20%		
3 ans	8,90%		
10 ans	3,60%		
Depuis création	7,10%		

Remarques:

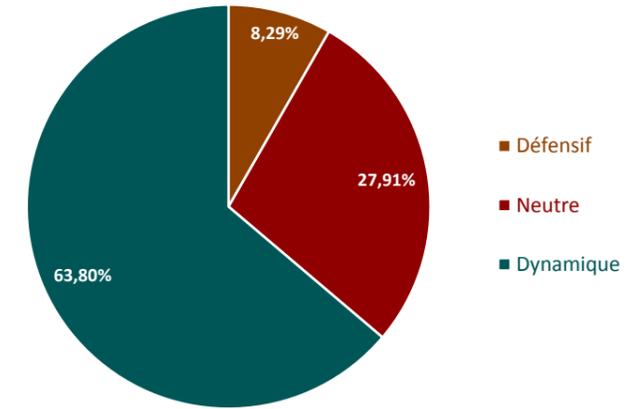
* Situation au 31/12/2015

** Personnes potentielles pouvant bénéficier de la formule de l'épargne-pension

*** Incluant les conversions et transferts vers un autre fonds d'épargne-pension

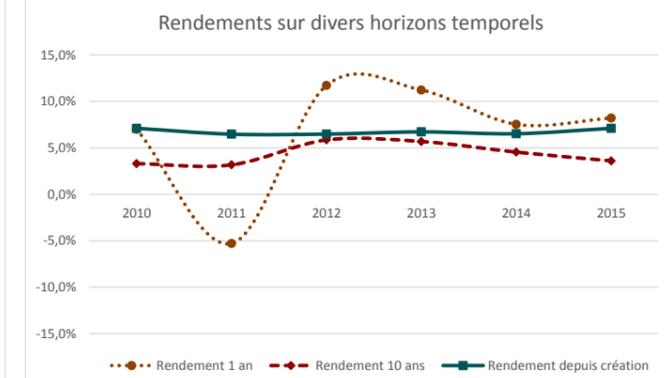
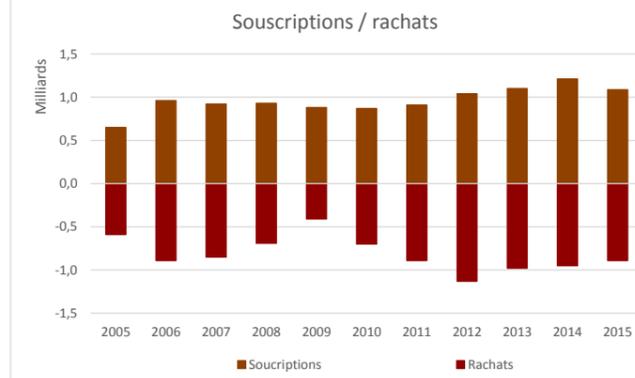
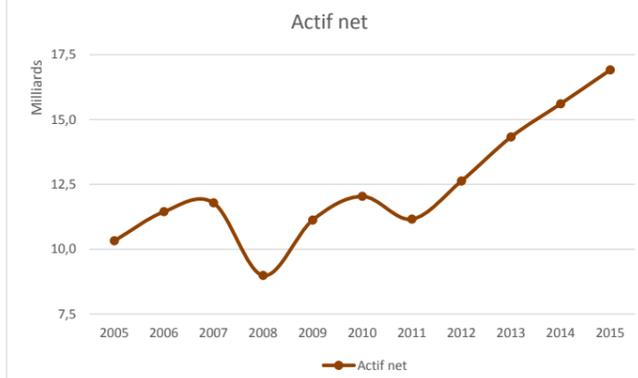
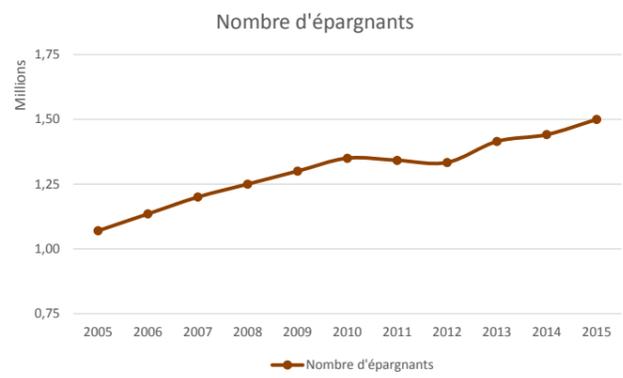


Composition du marché sur base des actifs sous-jacents



Composition du marché sur base du caractère

Evolutions à long terme



Données démographiques

