

DUFAS

Jaarverslag 2017

*Vooruit met een
goede reputatie*







Voorwoord

Sociale media zijn de spiegel van het gedrag van een organisatie of sector. Daarom voerde Dufas een sentimentanalyse uit op alle online berichten in de periode 2009 tot en met 2017 over de brede financiële sector. Voor veel vermogensbeheerders zal het verrassend zijn dat het sentiment voor vermogensbeheer positief-neutraal is. Aanzienlijk beter dan andere financiële sectoren. Bovendien veranderde dit sentiment gedurende de hele periode nagenoeg niet. We lijken het dus best goed te doen.

In het voordeel van de reputatie van onze sector werkt dat er de afgelopen tien jaar geen grote incidenten geweest zijn die voor brede onrust zorgden. Politici, overheden en toezichthouders en media hebben weinig reden om zich negatief te uiten over de vermogensbeheersector. Dat voelt heel comfortabel en de neiging kan ontstaan op onze lauweren te rusten. Ten onrechte. Een goede reputatie is geen vast gegeven.

Wel zijn we als sector relatief onzichtbaar voor het grote publiek en daardoor minder interessant voor de media. De aandacht voor vermogensbeheer neemt langzaam maar zeker wel toe bij een breder publiek. Onze relatieve onzichtbaarheid verandert dus. Als sector treden we ook steeds meer naar buiten, in positieve zin en met een eigen profiel ten opzichte van andere financiële sectoren. Dufas nam daarin, met een proactiever beleid, het voortouw. Met effect: sinds 2015 zien we dat er online (en ook offline) meer over ons wordt gesproken. Daarmee wordt het wel belangrijk te monitoren wat die aandacht met onze reputatie doet en daarop te sturen.

In dit jaarverslag staan we daarom – via enkele interviews – in het bijzonder stil bij de visie van stakeholders op de reputatie van de sector. Ook spraken we met Mignon van Halderen, expert op het gebied van thought leadership, hoe assetmanagers de status van thought leader kunnen bereiken.

Goed reputatiemanagement begint volgens ons met een open dialoog met de omgeving. Daar investeerden we in 2017 weer veel energie in, bijvoorbeeld met conferenties en round tables. We luisteren naar onze stakeholders, zijn responsief en durven elkaar ook kritisch de maat te nemen. Zo bouwen we met Dufas aan een goede relatie en reputatie – onze *license to operate*.

Hans Janssen Daalen
Algemeen directeur Dufas







Inhoud

Voorwoord	3	• 5 •
Van het bestuur	6	
Bestuur	9	
‘Vernieuwende kijk helpt de sector’	10	
Interview met Mignon van Halderen		
Belangenbehartiging	13	
‘De naam in de markt wegen we mee’	16	
Interview met Paul Linssen		
Verenigingsactiviteiten	19	
‘In het belang van de klant’	22	
Interview met Gerben Everts		
De commissies en werkgroepen van Dufas	25	
‘Innoveer de informatie-uitwisseling’	26	
Interview met Jasper Staring		
Leden en overige aangesloten organisaties	28	
Overzicht leden en overige aangesloten instellingen	29	
Verklarende woordenlijst	32	



Van het bestuur

• 6 •

Opnieuw was 2017 een jaar met grote gebeurtenissen. We konden constateren dat de positie van het politieke centrum in veel landen onder druk kwam te staan. Niet alleen in de Verenigde Staten, maar ook binnen de Europese Unie. We zagen nieuwe geopolitieke verhoudingen ontstaan – met de Verenigde Staten die steeds meer afstand doen van hun leidende rol en een meer prominente rol voor China die het machtsvacuüm opvult. In de financiële sector zagen we de invloed van fintech op de traditionele dienstverlening groeien. Ook de turbulentie en discussies rond de bitcoin vielen op.

Zelfverzekerd uit de luwte

In deze snel veranderende wereld kent de relatieve luwte waarin wij als sector werken geen eeuwigheids-garantie. In tegendeel. We zien bijvoorbeeld dat de terugtrekkende overheid ervoor zorgt dat we steeds zichtbaarder worden voor een breder publiek, dat deels ook bestaat uit nieuwe generaties. En dat beleggen – ook in fondsen – bijvoorbeeld steeds vaker samengaat met ethische vragen. We moeten hierdoor meer van onszelf laten zien. Dat biedt ons kansen, zeker als die toenemende zichtbaarheid gepaard gaat met een goede reputatie. Maar het vraagt wel een actieve, zelfverzekerde inbreng van onze sector en dus van Dufas.

Oog voor de kansen van Brexit

Reputatie is een belangrijk issue bij een van de belangrijkste thema's van 2017: de Brexit. Op dit thema werken we zowel nationaal als internationaal nauw samen. Zo werd onze algemeen directeur Hans Janssen Daalen benoemd tot voorzitter van de EFAMA Task Force die de impact op de Europese vermogensbeheersector van de Brexit nauwlettend volgt. Met als doel mogelijke knelpunten snel te adresseren en oplossingen aan te dragen bij de auto-

riteiten. Voor de Nederlandse markt hebben we binnen Dufas nu ook een high level projectgroep. Die let nadrukkelijk op de kansen die de Brexit voor de sector in Nederland biedt. Op het vlak van reputatie speelt ons daarbij wel parten dat de Nederlandse politiek tijdens de financiële crisis – zeker vergeleken met andere Europese landen – het belang van een goed vestigingsklimaat voor de Nederlandse financiële sector uit het oog verloor.

Meerdere belangen behartigen

Dat wij meerdere belangen in het oog moeten houden blijkt uit het dossier rond de Nederlandse dividendbelasting. Het nieuwe Kabinet Rutte III wil die afschaffen. Dufas begrijpt dat dit kan bijdragen aan het Nederlandse vestigingsklimaat in brede zin. Maar tegelijk maken we ons zorgen over de gevolgen voor fiscale beleggingsinstellingen (FBI), en daarmee voor gewone burgers. Want het rendement van fondsen waarin particulieren beleggen neemt hierdoor af, en dat geldt ook voor de veel grotere groep die indirect belegt via een pensioenfonds. Daarom hebben we de negatieve gevolgen onder de aandacht van het Ministerie van Financiën gebracht. Wij hopen dat onze zorgen in het nog lopende wetgevingstraject worden meegenomen.



Werken met en voor de nieuwe generatie

Een groep die we in 2017 speciale aandacht gaven, is de groep millennials: de generatie geboren tussen 1980 en 1995. Het is de eerste generatie die het leven begint met het perspectief van een terugtrekkende overheid. Terwijl de interesse in beleggen laag is, en de afstand tussen onze sector en deze millennials groot. Een onwenselijke disconnect dus tussen de sector en de nieuwe generatie klanten. Daarom begon Dufas in 2017 het Innovation Prototyping Project, waarin een groep millennials – zelf werkzaam in de sector – keek met welke innovatieve diensten we beter kunnen verbinden met de millennials. Uit drie prototypes koos het Dufas bestuur voor uitwerking van een financieel educatie platform voor millennials. Dit platform moet antwoorden geven op vragen over beleggen van jongere generaties. Zo willen we bijdragen aan goede informatievoorziening over beleggen. En een jonger publiek meer vertrouwd met beleggen maken.

Vermogensbeheer is een stabiele financiële sector

Dat het sentiment rond vermogensbeheer uit online onderzoek positief-neutraal blijkt te zijn, heeft ongetwijfeld te maken met het stabiele karakter van de sector. Dat bleek ook weer uit het onderzoek naar systeemrelevantie van de vermogensbeheersector,

uitgevoerd door de *Financial Stability Board (FSB)*, een internationale toezichthouder bestaande uit centrale bankiers. Die vond het niet nodig solvabiliteits- of liquiditeitseisen aan fondsen of vermogensbeheerders te stellen. Dit onderstreept ons standpunt dat vermogensbeheerders en hun fondsen de mondiale financiële stabiliteit niet hebben bedreigd en dit naar verwachting niet zullen doen.

• 7 •

Platform voor Duurzame Financiering

Ethische afwegingen worden steeds belangrijker in het vermogensbeheer. Voor institutionele beleggers kunnen verkeerde keuzes tot reputatieschade leiden. Als sector zoeken we daarom naar antwoorden. Voor Dufas was het een van de redenen om in 2017 deel te nemen aan het Platform voor Duurzame Financiering. Nederlandse vermogensbeheerders brachten al veel duurzame beleggingsfondsen op de markt en voeren duurzame beleggingsstrategieën uit voor pensioenfondsen en andere institutionele beleggers. Dit platform moet de aandacht voor duurzame financiering in de financiële sector nog verder vergroten en stimuleren.

Nieuwe app versterkt communicatie Dufas

In 2017 zette Dufas een nieuwe stap naar een meer communicatieve organisatie. We ontwikkelden een eigen app. Gebruikers kunnen hiermee op hun



- 8 • smartphone snel en eenvoudig interactieve marktstatistieken downloaden en delen en informatie vinden over Dufas en de sector. Ook kunnen zij zich met de app aanmelden voor events van Dufas en alerts ontvangen over nieuws en evenementen.

Andere issues

Een meer gedetailleerd overzicht van onze activiteiten op het gebied van wet- en regelgeving die in 2017 prioriteit hadden vindt u op pagina's 13 tot en met 15. Zoals de voorbereiding op de Europese MiFID II richtlijn. Die trad begin 2018 in werking. Samen met banken, accountants en advocaten organiseerde Dufas een *round table* over onder meer de beschrijving van de target market. We keken verder naar de concept richtlijn van de Europese Commissie die de rol en bevoegdheden van de Europese toezichthouders (ESAs) moet verstevigen. Ook vroeg de Pan-European Personal Pension Product (PEPP)-regeling onze aandacht. De PEPP is een vrijwillig persoonlijk beleggingsproduct dat moet bijdragen aan een beter aanbod op de markt voor oudedagsvoorzieningen.

Onze leden maken Dufas

Dufas vertegenwoordigt de vermogensbeheersector op veel verschillende podia en niveaus. Daarmee hebben we invloed op de reputatie van de sector als geheel. Tegelijk weten we dat Dufas feitelijk wordt gevormd door haar leden, van wie ook in 2017 weer velen een actieve bijdrage leverden in de contacten met stakeholders. Dat Dufas onder haar leden leeft, blijkt uit het feit dat het ons geen moeite kostte nieuwe bestuursleden te vinden. Het is een voorrecht voor het bestuur om met zo'n deskundige en betrokken achterban te mogen werken aan de reputatie van onze sector.

Den Haag, 26 juni 2018

B.A.A.M. van der Stee
Voorzitter





Bestuur

De directie en het dagelijks bestuur van Dufas is in handen van J.H.M. Janssen Daalen. De samenstelling van het algemeen bestuur was in 2017 als volgt:

- Toine van der Stee (Blue Sky Group), voorzitter
- Jan Lodewijk Roebroek (BNP Paribas Asset Management), vice-voorzitter
- Jacob de Wit* (Achmea Investment Management)
- Diane Griffioen* (ASN Beleggingsfondsen)
- Erik Luttenberg* (Kempen Capital Management)
- Gerald Cartigny* (MN)
- Hester Borrie* (NN Investment Partners)
- Dick van Ommeren* (Triodos Investment Management)
- Roelie van Wijk-Russchen (Aegon Asset Management)
- Aleid Kruize-Schuitemaker (Teslin Capital Management)
- Gilbert van Hassel (Robeco)
- Paul Gerla** (Kempen)
- Fried van 't Hof*** (Hof Hoorneman Bankiers)
- Martijn Nijkamp*** (NN Investment Partners)
- Leen Meijaard**** (BlackRock)

* per 29 juni 2017

** tot 16 februari 2017

*** tot 29 juni 2017

**** tot 15 november 2017

Het algemeen bestuur kwam in 2017 vier keer plenair bijeen. Daarbuiten vond door het bestuur in voorkomende gevallen ad hoc besluitvorming plaats. Naast de algemene bestuursvergaderingen werd frequent vergaderd door de zogenaamde 'Kleine Commissie', waarin de voorzitter en de vice-voorzitters met de algemeen directeur overleggen over de lopende zaken. De Kleine Commissie kwam in 2017 vier keer bijeen en voerde daarnaast overleg met autoriteiten als de Directie Financiële Markten van het Ministerie van Financiën en de besturen van de AFM en DNB.

• 9 •

REPUTATIEMANAGEMENT/LEIDERSCHAP

‘Vernieuwende kijk op de wereld kan de sector helpen’

Interview met Mignon van Halderen
(Fontys Hogeschool Communicatie)





Een thought leader is een erkende leider in de sector of samenleving. Dat leiderschap dankt zo'n organisatie aan het vernieuwende gedachtegoed rond relevante thema's en daaraan gelieerde kennis en expertise. Mignon van Halderen is lector Thought leadership. Zij vertelt over de impact op reputatie.

Thought leadership helpt bij het positioneren in een wereld waar het de klant om meer gaat dan alleen het product, de dienst of de identiteit van de organisatie. Thought leaders laten hun klanten of stakeholders anders nadenken over voor hun relevante zaken. Dat maakt thought leaders een *trusted voice* en *preferred partner*. Voor vermogensbeheerders biedt dat een interessante positioneringsstrategie: het kán je een geloofwaardige gesprekspartner maken en je aan het hoofd van de overlegtafel zetten. Maar hoe dat felbegeerde thought leadership te bereiken? Mignon van Halderen is lector Thought leadership aan de Fontys Hogeschool. Daarnaast heeft zij een adviesbureau dat organisaties ondersteunt bij de ontwikkeling van hun thoughtleadershipstrategie.

Zaaien en activeren

'Laat me eerst iets ontzenuwen: thought leadership is niet iets dat je kunt claimen. Daarnaast suggereert de vraag 'hoe kan ik het bereiken?' dat thought leadership een statische eindpositie is. Maar thought leadership gaat niet om 'kijk ons eens'. Het is een positioneringsstrategie die is gebaseerd op vernieuwend gedachtegoed – dat noemen wij een *novel point of view*. In plaats van 'claimen', gaat het om het zaaien, laten groeien en activeren van dat vernieuwend gedachtegoed. Om concrete acties en resultaten.'

Meer dan een verfrissend idee

Van Halderen noemt Unilever als voorbeeld. Zij hebben indertijd het *novel point of view* geïntroduceerd dat winstgevendheid en duurzaamheid elkaar

niet hoeven te bijten en samen kunnen gaan. Een *novel point of view* is daarmee meer dan een verfrissend idee: het heeft de potentie een bestaande opvatting of kijk op sector en bedrijfsleven te kantelen. 'Wil je dat bereiken, dan is het belangrijk de randen op te zoeken – maar niet te ver te gaan in je beloftes. Je moet het wel waar kunnen maken. Kom dus uit de conventionele patronen. Voor een onderneming als Unilever is dat een continu krachtenspel – zeker als je gedachtegoed schuurt met de bestaande belangen van invloedrijke stakeholders.' Van Halderen ziet dat schuren echter als logisch onderdeel van thought leadership.

Perceptie

Vanuit haar lectoraat doet Van Halderen praktijkgericht en kwantitatief onderzoek naar de perceptie van thought leadership. 'Wat opvalt: de bedrijven die gepercipieerd worden als thought leading zijn de bedrijven die hun visie weten te belichamen en te verpakken in complete concepten. Niet alleen in een whitepaper of in video's, maar over de hele linie: van customerservice tot productdesign. Als mensen de vernieuwende kijk en benadering in alle uitingen en gedrag herkennen, dan zien ze je als thought leader. Overigens zie ik het ook vaak omgekeerd: bedrijven die verrassende en betekenisvolle perspectieven en daaraan gerelateerde expertise hebben, maar het onvoldoende uitdragen. Dat is zonde.' Een vernieuwende, uitgesproken kijk kan de sector dus helpen meer leiderschap te tonen. Door in te zetten op een thoughtleadershipsstrategie ontstaat bovendien een mooie kans om een betekenisvolle gesprekspartner te zijn, zowel voor klanten als voor de samenleving.

• 11 •





Belangenbehartiging

Belangenbehartiging is een kernactiviteit van Dufas, die we uitvoeren op basis van onze strategische doelstellingen. De twee belangrijkste zijn (1) verbeteren van het vestigingsklimaat in Nederland en een *level playing field* op Europees niveau én (2) versterken van de reputatie van de vermogensbeheersector. We laten de stem van de sector horen in de wet- en regelgevingsprocessen, en adviseren onze leden over de implementatie en toepassing van wet- en regelgeving. Hier volgt een overzicht van de trajecten waar Dufas in 2017 bij betrokken was.

• 13 •

MiFID II

In 2017 stond de voorbereiding op de implementatie van MiFID II – per 3 januari 2018 – hoog op de agenda van Dufas. Het doel van MiFID II is de Europese financiële markten efficiënter en transparanter maken en de bescherming van beleggers vergroten. Een van de belangrijke onderwerpen voor ons was de European MiFID Template (EMT). Met de EMT kunnen vermogensbeheerders een functionele beschrijving geven van een financieel product en distributeurs helpen te voldoen aan de nieuwe wettelijke eisen. Dufas is voorstander van deze Europese standaard, we waren nauw betrokken bij de ontwikkeling ervan. Najaar 2017 organiseerden we – samen met KPMG en De Brauw – ook een goed bezochte round table over de template.

Een ander aandachtspunt was de ‘unbundling’ van orderuitvoering en researchdiensten die beleggingsondernemingen afnemen van brokers. Met MiFID II mag research niet meer gratis aangeboden worden als wederdienst voor orderuitvoering. De vraag daarbij was of research net als orderuitvoering van BTW-vrijgesteld zou zijn. Inmiddels blijkt dit niet zo te zijn.

Als derde onderwerp noemen we de vakbekwaamheidseisen waar medewerkers van vermogensbeheerders met klantcontact aan moeten voldoen. De AFM heeft DSI aangewezen om de aanwezige kennis te registreren en toetsen. Ook accrediteert DSI de cur-

sussen en toetsen. Dufas onderschrijft de voorkeur van de AFM om de scholing via door DSI geaccrediteerde instellingen te laten verlopen. Dit zorgt voor uniformiteit en aantoonbaar gekwalificeerde beleggingsprofessionals, wat bijdraagt aan vertrouwen in onze sector. Ook is DSI zelf door de financiële sector in het leven geroepen. DSI is aan de slag gegaan met de ontwikkeling van een opleidingsprogramma met twee routes: voor medewerkers die wel of niet al een DFA-VBA opleiding hebben afgerond. Daarbij moet DSI ook goed kunnen registreren wie wordt aangemerkt als iemand met klantcontact. Uiteindelijk bepaalt de werkgever dit.

Systeemrelevantie

Kunnen grote vermogensbeheerders en hun fondsen de stabiliteit van het financieel systeem verstoren? Zijn ze dus systeemrelevant? Over die vraag boog de Financial Stability Board (FSB) – een internationale toezichthouder bestaande uit centrale bankiers – zich de afgelopen jaren. Wij hadden verwacht dat dit kon leiden tot aanvullende risicobeheersingsmaatregelen en solvabiliteits- of liquiditeitseisen. Maar in haar eindrapport stelt de FSB voor – na uitgebreide consultatie van de sector – dat centrale banken zich beperken tot liquiditeitsbeheersingsmaatregelen en stresstests. Dit sluit aan bij ons standpunt. Dufas heeft er in het verband van de International Investment Funds Association (IIFA) meermalen op gewezen dat



- 14 • fondsen geen banken zijn. Zij hebben de mondiale financiële stabiliteit nooit bedreigd en zullen dit naar verwachting nooit doen. Ze behoren al tot de meest uitgebreide en gereguleerde en transparante onderdelen van het mondiale financiële stelsel.

Afschaffen Nederlandse dividendbelasting

Dufas maakt zich zorgen over de onbedoeld negatieve fiscale gevolgen van de voorgenomen afschaffing van de Nederlandse dividendbelasting. Vooral voor fiscale beleggingsinstellingen (FBI). We hebben deze zorgen in 2017 gedeeld met het Ministerie van Financiën en hopen dat ze worden meegenomen in het lopende wetgevingstraject. Temeer omdat de gevolgen vooral gewone burgers raken. De term FBI duidt op de speciale fiscale status voor vrijwel ieder Nederlands beleggingsfonds dat direct of indirect aan de gewone consument wordt aangeboden. Bij afschaffing van de Nederlandse dividendbelasting kunnen FBI de (bron) belasting die wordt ingehouden op buitenlandse dividenden en rente op de eigen beleggingsportefeuille niet meer verrekenen. Bovendien dreigen door de afschaffing opbrengsten voor buitenlandse beleggers op Nederlands vastgoed onbelast weg te lekken. Volgens Dufas is er een heel voor de hand liggende oplossing: handhaven van de dividendbelasting voor de FBI.

Versterken van Europese financiële toezichthouders

Nu de financiële instellingen zijn hersteld van de financiële crisis, wil de Europese Commissie (EC) de

Bankenunie en Kapitaalmarktunie verder voltooien. Daarvoor heeft de EC een voorstel gedaan om de rol en bevoegdheden van de Europese toezichthouders (ESAs) verder te versterken en het toezicht verder te integreren. De drie Europese financiële toezichthouders (ESMA, EBA en EIOPA) worden met dit voorstel onafhankelijker en kunnen sneller, gestroomlijnder en meer Europees georiënteerd beslissen. De Nederlandse regering staat hier overwegend positief tegenover. Dufas heeft begrip voor de onderliggende overwegingen en vindt dat aanbieders nu nog te eenvoudig gebruik kunnen maken van verschil in interpretatie van Europese regelgeving door afzonderlijke lidstaten. Daarom steunt Dufas op hoofdlijnen het voorstel dat bijdraagt aan een Europees *level playing field* voor financiële dienstverlening.

PEPP

De Europese Commissie diende in 2017 een voorstel in voor een Pan-European Personal Pension regeling (PEPP), dat nu bij het Europees Parlement ligt. Dit vrijwillig persoonlijk beleggingsproduct voor de langere termijn moet bijdragen aan een beter aanbod van oudedagsvoorzieningen. Het moet door alle financiële instellingen kunnen worden aangeboden, zodat de consument meer keuze krijgt bij vermogensopbouw in eigen beheer. Het voorstel gaat uit van een verplichte default oplossing die voorziet in een zekere kapitaalbescherming. Dufas staat hierachter, maar waarschuwt wel voor het risico dat dit toetreding tot de markt kan bemoeilijken. Vormen van kapitaalgarantie zijn immers kostbaar en gaan meestal ten koste van het rendement. Dufas pleit daarom voor een default optie op basis van lifecycle



fondsen – Nederlandse PPI's maken daar al veel gebruik van.

Een ander aandachtspunt vindt Dufas het gebruik van verschillende sets regelgeving, afhankelijk van het type distributeur. Het zou niet moeten uitmaken via welke aanbieder een product wordt verkregen: een *level playing field* is gewenst.

Verder heeft Dufas moeite met de verplichting voor een aanbieder om op verzoek het product in alle lidstaten aan te bieden in lijn met nationale regelgeving. Dufas is in plaats daarvan voorstander van het verschaffen van een goed werkend Europees paspoort aan de PEPP, zodat er geen belemmeringen bestaan om grensoverschrijdend aan te bieden.

Platform voor Duurzame Financiering

Dufas is sinds 2017 lid van het Platform voor Duurzame Financiering, dat is opgericht om aandacht voor duurzame financiering in de brede financiële sector verder te vergroten en te stimuleren. Duurzaam wordt hierbij breed geïnterpreteerd: sociaal, milieu en governance. Het platform komt halfjaarlijks bij elkaar en bespreekt de verschillende duurzaamheidsinitiatieven binnen de Nederlandse financiële sector. Ook zijn er werkgroepen die zich buigen over specifieke thema's. Vermogensbeheerders hebben al tal van duurzame beleggingsfondsen op de markt gebracht en voeren duurzame beleggingsstrategieën voor pensioenfondsen en andere institutionele beleggers uit. Via dit platform versterken we de verbinding

met andere financiële sectoren en hebben we zicht op waar duurzame investeringsbehoeften bestaan. Andere leden zijn het Verbond van Verzekeraars, de Pensioenfederatie, de Nederlandse Vereniging van Banken, het Ministerie van Financiën, het Ministerie van Infrastructuur en Milieu, het Sustainable Finance Lab, de AFM en DNB.

• 15 •

Inbreng Financieel Verkiezingsdebat

In de aanloop naar de Tweede Kamer-verkiezingen in maart 2017 organiseerde de financiële sector in samenwerking met De Telegraaf het Financieel Verkiezingsdebat. Hierin kruisten de financiële woordvoerders van D66, VVD, CDA, PvdA en GroenLinks de degen. Dufas werkte hieraan mee. Het debat draaide om twee thema's: 'De betekenis van de financiële sector voor de BV Nederland' en 'Geld voor later'. Dufas vestigde bij het eerste thema de aandacht op het belang van een goed vestigings- en investeringsklimaat voor de financiële sector. Met gebalanceerde fiscale maatregelen, betrouwbare en voorspelbare regelgeving in lijn met de rest van Europa en het wegnemen van belemmeringen voor ondernemerschap. Dit met het oog op de Brexit die naast zorgen ook kansen biedt. De financiële sector zou tot de topsectoren moeten behoren. Bij het tweede thema 'Geld voor later' stond Dufas stil bij het feit dat een terugtrekkende overheid de zelfredzaamheid van de burger steeds belangrijker maakt. Financiële risico's worden niet langer collectief verdeeld, maar verschuiven naar het individu.

REPUTATIEMANAGEMENT/PRODUCTEN EN DIENSTEN

‘De naam in de markt wegen we mee’

Interview met Paul Linssen (InsingerGilissen)





Natuurlijk kijkt een private banker naar het rendement voor zijn klanten. Maar integriteit en transparantie van een vermogensbeheerder tellen net zo hard. Paul Linssen selecteert als Senior portfoliomanager bij InsingerGilissen de fondsen voor de private bankers. ‘Wanneer we twijfelen aan de consistentie op de lange termijn, nemen we een fonds niet op.’

Weten wat je hebt

‘In ons vak neem je bij het samenstellen van een portfeuille gecalculeerde risico’s. Daarvoor moet je heel goed weten wat je hebt aan een vermogensbeheerder. Anders behartig je de belangen van je klant niet goed. Reputatie is daarbij cruciaal. Je wilt kunnen vertrouwen op de integriteit van een beheerder en dat vertrouwen bevestigd zien in transparant beheer.’ Paul Linssen werkt in zijn rol als distributeur veel samen met assetmanagers. Die samenwerking zelf is voor hem al een belangrijke graadmeter. ‘Stel, de markt is onrustig en een fonds laat een onverwachte beweging zien. Dan wil je snel contact hebben, ook al is het maar 10 minuten. Wanneer dat contact moeizaam gaat, wekt dat geen vertrouwen. Dan zullen we die fondsen minder snel selecteren.’

Naam in de markt

In de selectie van fondsen spelen veel aspecten een rol, vertelt Linssen. Voordat een fonds opgenomen wordt in het portfolio en de private bankers het aan klanten mogen aanbieden, doen Linssen en zijn collega’s verschillende assessments. Kwalitatief en kwantitatief. ‘We voeren gesprekken met vermogensbeheerders over hun beleggingsprocessen, beleid en strategie. We nemen mee hoe het team werkt en wat bijvoorbeeld het verloop in een team is.’ De naam in de markt wegen Linssen en zijn collega’s mee. ‘Wat is de reputatie van de vermogensbeheerder zelf? Ligt de nadruk op het realiseren van een goed rendement voor cliënten of staat het eigen commerciële belang voorop?’

Goed kunnen uitleggen

De druk vanuit wetgeving om meer openheid en transparantie voelt Linssen ook. ‘Net als andere partijen moeten wij heel goed kunnen uitleggen wat onze afwegingen zijn, hoe wij selecteren en wat wij signaleren. Als ik aarzelingen voel, heb ik de verplichting er iets mee te doen. De bescherming van onze klanten – inclusief hún reputatie – is onderdeel van onze zorgplicht. Een tevreden klant, die op ons kan vertrouwen omdat een fonds al jaren consistent rendeert, ook als de markt even tegenzit, is voor ons dé bevestiging dat we het goed doen. En wanneer een fonds het zo goed doet, dan zijn wij ook loyaal. In sommige fondsen beleggen wij bijvoorbeeld al tien jaar.’

Voortrekkersrol

‘Duurzaamheid is belangrijk. Kun je als belegger een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij als geheel, dan is dat waardevol. Naast het feit dat we een collega hebben die zich speciaal bezighoudt met duurzame fondsen, wordt duurzaamheid nu een thema voor iedereen die bij ons fondsenselectie doet. En niet alleen omdat steeds meer klanten, met name millennials, hier waarde aan hechten. Het is een geïntegreerd onderdeel van het beleggingsproces aan het worden. Nederland speelt een voortrekkersrol in duurzaamheid in vermogensbeheer. Ook in die zin hebben we een reputatie hoog te houden.’





Verenigingsactiviteiten

Eén van onze doelstelling is het versterken van de reputatie van onze sector. De verenigingsactiviteiten van Dufas dragen bij aan deze (en andere) doelstellingen. Bijvoorbeeld door stakeholders vanuit andere sectoren te betrekken. De activiteiten helpen onze leden op de hoogte te blijven van trends en ontwikkelingen. Om ervoor te zorgen dat de verenigingsactiviteiten goed aansluiten op de wensen en prioriteiten van onze leden, voert het verenigingsbureau geregeld overleg met individuele leden.

Dufas voorjaarsbijeenkomst

8 maart 2017 organiseerde Dufas een netwerkbijeenkomst voor onze leden en onze stakeholders, waar Yuri van Geest sprak over ‘exponentiële groei voor financiële organisaties’. Yuri van Geest is medeauteur van het – volgens Bloomberg en Fortune – invloedrijke managementboek *Exponential Organizations: Why new organizations are ten times better, faster and cheaper than yours (and what to do about it)*. Ook is hij oprichter van de *Singularity University Netherlands*, een organisatie die radicale innovatie wil bewerkstelligen door gebruik van exponentieel groeiende technologieën, zoals nano- en neurotechnologie en kunstmatige intelligentie.

Dufas Innovatie Prototyping Project

Voorjaar 2017 begonnen we een innovatietraject met een groep van 24 vooral jonge medewerkers (millennials) van vermogensbeheerders. Zij bogen zich over

de vraag welke innovatieve diensten kunnen helpen de verbinding met de doelgroep millennials te maken. Dit was een vervolg op een serie stakeholdergesprekken van Dufas in 2016. Daaruit bleek een ont koppeling tussen de sector en de nieuwe generatie klanten. De ideeën uit het innovatietraject zijn op 29 juni 2017 tijdens het Dufas Investment Management Forum gepresenteerd. Het gaat om drie prototypes voor financiële dienstverlening:

- 1 Beleggersadvies op basis van internetgedrag
- 2 Scholing in financiële wijsheid
- 3 De vermogensopbouwvergelijker

Het Dufas bestuur heeft besloten om ruimte te geven aan de verdere uitwerking van het tweede idee, een educatie platform. Dit moet antwoorden geven op vragen die bij jongere generaties leven.

Algemene ledenvergadering Dufas

Donderdag 29 juni 2017 hielden we onze Algemene Ledenvergadering. Hierbij werden zes nieuwe bestuursleden benoemd. De nieuwe samenstelling van het algemeen bestuur onderstreept de grote betrokkenheid van topbestuurders uit de vermogensbeheersector en de diversiteit binnen ons ledenbestand. Dufas telt nu 60 assetmanagers en aangesloten instellingen. Toine van der Stee zag de belangstelling voor en invulling van de bestuursvacatures als een mooi bewijs van een levendige en verjongende vereniging.



• 20 • Dufas Investment Management Forum

Aansluitend op de Algemene Ledenvergadering vond 29 juni het Dufas Investment Management Forum plaats. Voorzitter Toine van der Stee hield hier een inleiding, met bijzondere aandacht voor het toezicht in Nederland. Hij pleitte ervoor dat de toezichthouders de werking van de markt niet te veel gaan sturen. De toezichthouder vult de ruimte die een wet laat te vaak normatief in. Een ander constructief kritisch woord was gericht op de Nederlandse politiek die tijdens de financiële crisis het belang van een sterke financiële sector voor de BV Nederland uit het oog is verloren. Financiële instellingen moeten zich hier welkom voelen, ook met het oog op de Brexit.

In dat kader was het interessant te vermelden dat directeur Dufas Hans Janssen Daalen is benoemd tot voorzitter van de Efama Task Force die de impact van de Brexit nauwlettend monitort. Tijdens het Forum presenteerden de deelnemers aan het Innovation Prototyping Project (zie hierboven) de uitkomsten van het project. Professor Sweder van Wijnbergen, hoogleraar economie aan de Universiteit van Amsterdam, hield een betoog over de (nadelige) gevolgen voor de Britse en Europese economie, op de korte en lange termijn.

Dufas app

Dufas ontwikkelde in 2017 een eigen app om op een snelle en toegankelijke manier informatie te delen. De app – die via het zoekwoord Dufas te vinden is in de Apple App Store en de Google Play Store – bevat de volgende functionaliteiten:

- Up-to-date interactieve marktstatistieken downloaden en delen via mail en social media.
- Informatie zoeken en delen over Dufas en de vermogensbeheersector.
- Aanmelden voor evenementen die Dufas organiseert, zoals conferenties en werkgroep- en commissiebijeenkomsten, inclusief evenementenoverzicht.
- Bekijken en downloaden van Dufas publicaties, zoals handreikingen en jaarverslagen.
- Toegang tot een extranet voor commissies en werkgroepen.
- Alerts ontvangen over bijvoorbeeld nieuws en evenementen.

Dufas Nationale Investment Management Conferentie

Het thema van onze jaarlijkse conferentie – op 11 oktober – was dit keer de transformatie van de sector. Zoals gebruikelijk mochten we de conferentie met medewerking van de AFM organiseren. Bestuurslid Gerben Evers van de AFM wees op drie bijzonder belangrijke ontwikkelingen voor de sector: de Brexit, het mogelijke einde van de lagerenteperiode en de transitie naar een duurzame economie. Tanya Pieters-Gorissen – hoofd Asset Management bij de AFM – lichte vervolgens toe hoe de AFM op deze ontwikkelingen anticipeert. Andere sprekers gingen in op disruptieve uitdagingen voor assetmanagers (en mogelijke oplossingen), de negatieve impact van de Brexit op de Britse economie en de betekenis van de beurs voor de beleggingssector. Ook was er een panel-discussie over de toekomst van de sector. Een samenvatting en interviews met sprekers staan op dufas.nl.



MiFID II Round Table

Samen met KPMG en De Brauw organiseerde Dufas op 27 september 2017 een *Round Table* over de European MiFID Template. Experts van Dufas, KPMG en De Brauw gaven uitleg over het gebruik van de template. Andreas Stepnitzka – namens Efama betrokken bij de ontwikkeling van de template – was speciaal naar Nederland gekomen om in te gaan op de achtergrond en toepassing.

Informatie over IIFA

Dufas participeert actief in de International Investment Funds Association, waarbij 40 beleggingsfondsevenigingen wereldwijd zijn aangesloten. Samen goed voor een beheerd vermogen van 44,7 triljoen Amerikaanse dollar. De IIFA is een actieve belangenbehartiger en een platform voor kennisuitwisseling. Onze directeur Hans Janssen Daalen is voorzitter van de werkgroep IAS/IFRS. Vanuit die rol neemt hij deel aan bestuursvergaderingen en is hij goed aangesloten op alle informatiestromen. Via de IIFA praten wij onder meer met de IOSCO die toezichthouders op de effectenmarkten wereldwijd verenigt. Een belangrijke organisatie omdat steeds meer Europese regelgeving door instanties als IOSCO worden voorbereid. Via de IIFA zijn we ook gesprekspartner bij de *Financial Stability Board*.

In oktober 2017 werd de 31^e IIFA conferentie gehouden, ditmaal in Zwitserland. De aanwezige fondsenassociaties bespraken de perspectieven en uitdagingen voor de mondiale fondsen- en assetmanagement-industrie.

Tijdens de conferentie sprak een aantal experts over onderwerpen als de veranderende economie, het sociale klimaat en de demografische ontwikkeling als ‘key driver’ voor de assetmanagementindustrie. De IIFA-leden wisselden onderling veel informatie uit over de actuele trends in hun landen. Interessant is bijvoorbeeld dat een aantal Aziatische landen pogingen in het werk stelt om het succes van het UCITS paspoort te kopiëren: het ‘Asia Region Funds Passport’ (ARFP). Deelnemende landen aan de ARFP zijn momenteel: Australië, Japan, Korea, Nieuw Zeeland en Thailand. Ook Financial Stability Board ontwikkelingen op het gebied van liquidity management, systeemrisico’s en provisieregelingen in Europa, Azië en de Verenigde Staten kwamen aan de orde. Het veranderende geopolitieke landschap en de potentiële impact daarvan op de financiële dienstensector werden eveneens besproken.

• 21 •

REPUTATIEMANAGEMENT/GOVERNANCE

‘In het belang van de klant’

Interview met Gerben Everts (AFM)





Na intensieve jaren van regulering, is het nu – met MiFID II als slotakkoord – tijd voor een nieuwe balans in de vermogensbeheersector, vindt Gerben Everts, bestuurslid van de AFM. Helderheid over de eigen positionering noemt hij cruciaal, liefst met een actieve positionering en de blik op de lange termijn.

Everts begrijpt dat assetmanagers in de voorgaande jaren voorzichtig waren. Dat ze een deel van de portefeuille passief beleggen, vindt hij ook niet verkeerd. ‘Wij hebben als toezichhouders sterk ingezet op het prevaleren van transparantie en lagere kosten, waardoor assetmanagers vaak de veilige weg van passief beleggen kozen.’ Maar als iedereen passief belegt, waarschuwt Everts, dan kan de prijsvorming in het geding komen. Ook omwille van hun reputatie is het voor assetmanagers belangrijk actief betrokken te zijn. ‘Reputatie kun je zien als een eindstation van allerlei zaken die je op orde moet hebben, zoals interne beheersing of goed rendement. In de huidige context zul je als assetmanager echter actiever moeten managen. Kijk naar de lange termijn, naar veranderende wensen op het vlak van duurzaamheid. Belangrijker dan ooit is waarmaken wat je belooft.’

Vereenvoudiging

De sector is aan het veranderen, betoogt Everts. ‘De laatste jaren ontstaan steeds meer alternatieve verdienmodellen en execution-only kanalen. Dat stimuleert het aandeel passief vermogensbeheer.’ Samen met collegatoezichthouders in Europa onderzocht de AFM transparantie over en prijsvorming van beleggen. In meerdere lidstaten bleken fondsen te pretenderen dat ze actief belegden, waarvoor ze ook betaald werden, maar in werkelijkheid een passieve strategie volgden. Hoewel Nederland hier relatief goed uit de bus kwam, waarschuwt Everts voorzichtig te zijn. ‘Denk aan kluwens aan constructies die vaak een erfenis uit het verleden zijn. Veel internationale

constructies, bijvoorbeeld via Luxemburg, voegen inmiddels niets wezenlijks meer toe – door beheercontracten die in de praktijk niet actief zijn, maar wel een dure erfenis blijken. Licht daarom dit soort onduidelijke en vaak onnodige structuren goed door.’

Met die structuur doelt Everts zowel op de inrichting van het diensten- en productenaanbod, als de aansturing intern. MiFID II stelt immers hogere eisen aan transparantie en procesinrichting. ‘Met vereenvoudiging van de structuur is veel winst te behalen. Als assetmanagers niet adequaat beheerst zijn, niet transparant opereren, of een klant niet centraal stellen, dan heeft dat effect – op hun vergunning, en op de reputatie. Een eenvoudige structuur is in het belang van hun klanten en van henzelf.’

Integraal benaderen

‘Naast de *return on investment* telt de impact van beleggingen steeds zwaarder, vooral voor millennials. Het aantal bedrijven dat evident duurzaam is, is echter beperkt. Zo zijn er veel bedrijven met een duurzame bedrijfsvoering, maar zonder duurzaam eindproduct; en vice versa. Wat voor soort bedrijven neem je dan op? Kies je voor een duurzame portefeuille naast je gewone portefeuille? Of ga je al je assets doornemen op duurzaamheid en daar actief beleid op voeren? De reputatie op het gebied van duurzaamheid staat of valt met een zorgvuldig en transparant beleid.’ Een integrale benadering, waarin management en beleggers samenwerken, werkt over het algemeen het best, vindt Everts. Natuurlijk in een zo eenvoudig mogelijke structuur.





De commissies en werkgroepen van Dufas

Als vereniging kunnen we trots zijn op de actieve inbreng van veel experts van onze leden. Zij maken onze sterke positie in de sector mogelijk. Op de volgende pagina's geven we een overzicht van onze meest actieve commissies en werkgroepen waarin die experts actief zijn.

1 Technische commissie (inclusief Europese Zaken)

De technische commissie heeft een belangrijke rol binnen Dufas. Leden delen onderling kennis, wisselen ervaringen uit en bereiden reacties op consultaties voor van de nationale en Europese overheid en van toezichthouders. Ook adviseert de commissie directie en bestuur van Dufas bij juridische onderwerpen in het algemeen, toezichtzaken en nieuwe nationale of internationale regelgeving met impact op de Europese financiële sector. Naast de de reguliere bijeenkomsten van de technische commissie waren in 2017 een aantal round tables, specifiek gericht op de implementatie van MiFID II.

2 Fiscale commissie

Een belangrijk onderwerp voor de fiscale commissie was in 2017 de door het kabinet Rutte III voorgenomen afschaffing van de dividendbelasting.

3 Duurzaam Beleggen werkgroep

• 25 •

De commissie was in 2017 onder meer actief rond het Platform voor Duurzame Financiering.

4 Public Relations Officers commissie

De Public Relations Officers commissie adviseerde Dufas in 2017 bij de totstandkoming van communicatieplannen, pr en mediavraagstukken die de hele sector betreffen. Ook dienden de commissieleden als klankbord bij de organisatie van de jaarlijkse conferenties van Dufas.

5 Dufas Brexit impact AM high level projectgroep

De Brexit heeft uiteenlopende implicaties voor retail- en institutionele vermogensbeheerders. Daarom heeft Dufas een representatieve projectgroep gevormd, die een inventarisatie maakt van alle mogelijke positieve en negatieve gevolgen van de Brexit. We brengen het Brexit-slagveld in kaart met de kennis en ervaring van institutionele beleggers, vermogensbeheerders en juristen. De projectgroep helpt ook bij het voorbereiden van posities die Dufas in (inter)nationaal verband inneemt over de Brexit.

REPUTATIEMANAGEMENT/INNOVATIE

‘Innoveer de informatie-uitwisseling’

Interview met Jasper Staring (FinFiles)





Internationaal heeft de Nederlandse vermogensbeheersector een goede naam. We hebben bijvoorbeeld al decennia een open markt. Maar met het toepassen van nieuwe technologie is nog veel winst te behalen, vertelt Jasper Staring, uitgever van Fondsnieuws en oprichter van fintechspeler FinFiles.

Het fintechbedrijf van Staring verzorgt de informatie-uitwisseling tussen distributeurs bij banken en assetmanagers. ‘Op het gebied van productontwikkeling en marketing is de Nederlandse beleggingssector innovatief. Is er een nieuwe beleggingsoplossing, dan kun je er zeker van zijn dat je er in Nederland binnen enkele weken in kunt beleggen. Maar waar de sector het laat liggen is in de dagelijkse uitwisseling van fondsinformatie tussen vermogensbeheerders en distributeurs bij banken.’

Op deze terughoudendheid springt het fintechbedrijf van Staring in. Het bedrijf heeft dagelijks contact met meer dan 450 assetmanagers. Via hen verzamelt en beheert FinFiles informatie van circa 10.000 beleggingsfondsen. Deze informatie verrijken ze vervolgens met informatie van grote internationale dataleveranciers zoals Thomson Reuters en Morningstar. Vervolgens levert het bedrijf de informatie gestructureerd aan zijn klanten, distributeurs bij banken, aan. ‘In Nederland is nog veel werk te doen. De aanlevering van informatie door fondsen is in ongeveer de helft van de gevallen op zijn zachtst gezegd voor verbetering vatbaar.’ Staring noemt als voorbeeld het versturen van fondsdata als ingescande pdfjes via e-mail, waar medewerkers van FinFiles vervolgens handmatig de data uitvissen. ‘Ruwe datasets krijgen we nog maar van enkelen.’

Operationalisering

En dat terwijl de kwaliteit van informatie-uitwisseling steeds belangrijker wordt. Denk aan de transparantievereisten vanuit MiFID II. ‘Terwijl de meeste discussies nu gaan over de interpretatie en de letter

van de wet, heeft bijna niemand het over operationalisering. Maar wanneer de informatieverstrekking of de kwaliteit van informatie ondermaats is, voldoen de producten van banken niet meer aan wet- en regelgeving. Dat los je als assetmanager niet even op met een excelletje of e-mailtje. Je loopt dan het risico dat banken je uit het assortiment halen.’

Ook het kostenaspect weegt steeds zwaarder mee. Banken hebben, sinds ze geen provisie meer mogen rekenen, te maken met afnemende marges. Ondertussen moet de kwaliteit van informatie wel omhoog. Nieuwe technologie helpt om tegen lagere kosten, betere informatie te verstrekken. Willen assetmanagers en fondsenhuizen in de portefeuilles van de banken blijven, dan is het slim te investeren in innovatie van hun informatievoorziening. ‘Dat biedt assetmanagers ook een kans. Want de manier waarop je als vermogensbeheerder de informatie over je assortiment beschikbaar stelt, is een kans om je bij distributeurs positief te onderscheiden.’

Frontlinie

‘Samen met de sector werken wij al jaren aan een initiatief om een veilige infrastructuur voor de uitwisseling van financiële data te ontwikkelen.’ Dat Staring daarmee zijn eigen huidige verdienmodel ondermijnt, neemt hij op de koop toe. ‘Ik verwacht dat de *middle-men* op termijn gaat verdwijnen, en dat banken en assetmanagers direct informatie gaan uitwisselen. Dan werk ik liever in de frontlinie mee aan de ontwikkeling van een goede infrastructuur. Hebben we die als sector in Nederland eenmaal goed opgebouwd, dan kunnen we daarmee internationaal onze reputatie als innovator versterken.’



Leden en overige aangesloten organisaties

• 28 •

Dufas heeft zich altijd opengesteld voor zowel grote als kleine marktpartijen: op de Nederlandse markt werkende vermogensbeheerders, vastgoed- en bewaarinstellingen en beheerders van pensioenfondsen. Ook de belangrijkste buitenlandse marktpartijen zijn bij ons aangesloten. Mede dankzij deze diversiteit kunnen we als representatief belangenbehartiger optreden namens de hele sector, zowel voor institutioneel als voor retail vermogensbeheer. Naast de gewone – in Nederland vergunning houdende – leden kennen we geassocieerde leden: buitenlandse instellingen die op de Nederlandse markt actief zijn met een Europees paspoort en zakelijk dienstverleners. Ook kennen we leden die zijn aangesloten omwille van de informatiestromen. De afname van het aantal leden is veroorzaakt door het samengaan van partijen.

Leden van DUFAS

Aantal per ultimo	Leden	Geassocieerde instellingen	Totaal
2003	8	6	14
2008	34	9	43
2013	39	13	52
2014	38	21	59
2015	34	23	57
2016	32	26	58
2017*	30	26	56

* Ledental per 1-1-2018. Bij de geassocieerde leden zijn de informatieleden meegerekend.

Contributie

Het algemeen bestuur stelt jaarlijks de contributie vast op basis van een goedgekeurd budget. Dit budget slaan we om naar contributiestaffels. Leden betalen naar rato van hun wereldwijde Assets under Management (AuM).

Met een minimumcontributie van € 3.000 (2017) houden we het lidmaatschap bereikbaar voor kleinere organisaties. De maximumcontributie in 2017 bedroeg € 57.500 voor de grootste leden met AuM van meer dan € 100 miljard. Nieuwe leden betalen naast de contributie eenmalig een entreegeld van € 2.500. Voor (buitenlandse) geassocieerde instellingen bedroeg de contributie in 2017 een vast bedrag van € 12.000.



Overzicht leden en overige aangesloten instellingen

 Achmea Investment Management
www.achmeainvestmentmanagement.nl

 AXA IM
www.axa-im.nl

• 29 •

 Actiam
www.actiam.nl


 BlackRock
www.blackrock.nl

 Aegon Asset Management
www.aegonassetmanagement.com


 Blue Sky Group
www.blueskygroup.nl

 AFS
www.afsgroup.nl

 BNP Paribas Asset Management
www.bnpparibas-am.nl

 Allianz
www.allianz.nl/allianz

 Bouwinvest
www.bouwinvest.nl

 Annexum Invest
www.annexum.nl

 CACEIS Bank Luxembourg,
Amsterdam Branche
www.caceis.com/

 Anthos Asset Management
www.anthos.nl

 CBRE Global Investors
www.cbreglobalinvestors.com

 ASN Beleggingsfondsen Beheer
www.asnbank.nl

 Citibank International Limited,
Netherlands Branche
www.citibank.com

 ASR Nederland
www.asrverzekeringen.nl

 De Brauw Blackstone Westbroek
www.debrauw.com



• 30

Deloitte.

Deloitte
www2.deloitte.com/nl/nl.html



Kempen
www.kempen.nl



Deutsche Asset Management,
Amsterdam (DWS)
www.deutschebank.nl



KPMG
www.kpmg.nl



EY
www.ey.com/NL/nl/Home



Mint Tower Capital Management
www.minttowercapital.com



Fidelity Worldwide Investment
(Amsterdam)
www.fidelity.nl



MN
www.mn.nl



Franklin Templeton Investments
NL Branche
www.franklintempleton.nl



NN Investment Partners
www.nnip.com



Hof Hoorneman Bankiers
www.hofhoorneman.nl



Northern Trust Global Investments
www.northerntrust.com



Hoofbosch Beleggingsfonds
www.hoofbosch.nl



Oikocredit
www.oikocredit.org



InsingerGillissen
www.insingergillissen.nl



Optimix Vermogensbeheer
www.optimix.nl



J.P. Morgan Asset Management
www.jpmmam.nl



PGGM
www.pggm.nl



Pictet Asset Management
www.pictetfunds.nl



SKAGEN Funds
www.skagenfunds.com



PwC
www.pwc.nl



Solutional Advisory Services
www.solutional.eu



Robeco
www.robeco.nl



State Street Bank,
Amsterdam Branch
www.statestreet.com/about/office-locations/netherlands.html



Russell Investments
www.russell.com



Teslin Capital Management
www.teslin.nl



Schroders Investment Management
Benelux
www.schroders.nl



Triodos Bank
www.triodos.nl



SEI Investments Netherlands
(Netherlands branche)
www.seic.com/nl



UBP Asset Management
www.ubp.com



SGG Netherlands
www.sgggroup.com



UBS Global Asset Management
www.ubs.com/nl/nl/wealth_management.html



Shell Asset Management Company
www.shell.nl



Simmons & Simmons
www.simmons-simmons.com



Verklarende woordenlijst

• 32 •

CMU – De Capital Markets Union

De Capital Markets Union is een initiatief van de Europese Commissie. Doel is belemmeringen voor investeringen binnen de Europese Unie weg te nemen. Het wordt makkelijker in andere Europese Lidstaten te investeren en kleine en middelgrote bedrijven kunnen makkelijker aan kapitaal komen. Uiteindelijk doel is de economische groei binnen de EU stimuleren.

ESMA – European Securities and Markets Authority

ESMA is de Europese toezichthouder voor beleggingsondernemingen en effectenmarkten

FSB – Financial Stability Board

De FSB is een internationale toezichthouder in de financiële wereld, bestaande uit centrale bankiers. De FSB is tijdens de financiële crisis op de G20-top in Londen, april 2009, opgericht. De G20 gaf het instituut FSB mandaat om de financiële stabiliteit in de wereld te bevorderen.

ICBE's – Instellingen voor Collectieve Beleggingen in Effecten

De Engelse term, ook in Nederland veel gebruikt is UCITS. De term refereert aan een richtlijn van de Europese Unie, die vaststelt waaraan een in de EU gevestigd fonds moet voldoen om verkocht te mogen worden in alle EU landen. De richtlijn heeft als doel beleggingsrichtlijnen in Europa te vereenvoudigen en beleggers meer bescherming te bieden.

MiFID II – Markets in Financial Instruments Directive II

MiFID II is het nieuwe Europese regelgevingskader (richtlijn) voor diensten met betrekking tot financiële instrumenten ('beleggingsdiensten') en platformen waarop die financiële instrumenten worden verhandeld. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.

PRIIP's – Packaged Retail (Insurance based) Investment Products verordening

De PRIIP's verordening heeft betrekking op alle soorten financiële producten, ongeacht hun vorm of opbouw. Voorbeelden hiervan zijn structured products, deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen, beleggingsverzekeringen en gestructureerde deposito's. Uitgezonderd hiervan zijn 'gewone' aandelen, obligaties en deposito's alsmede bepaalde pensioenproducten.

PRIIPs KID – PRIIPs Key Information Document

Kern van de PRIIPs Verordening is dat ontwikkelaars van PRIIP's – zoals verzekeraars, banken en beleggingsondernemingen – een document met essentiële informatie moeten opstellen voor de PRIIPs die zij ontwikkelen: de PRIIPs KID. Het document moet worden opgesteld voordat het product voor het eerst aan beleggers of consumenten wordt aangeboden en dient gedurende de looptijd van het product actueel worden gehouden.



UCITS – Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities

In het Nederlands: Instellingen voor Collectieve Beleggingen in Effecten, ICBE's. De term refereert aan een richtlijn van de Europese Unie, die vaststelt waaraan een in de EU gevestigd fonds moet voldoen om verkocht te mogen worden in alle EU landen. De

UCITS richtlijn heeft als doel beleggingsrichtlijnen in Europa te vereenvoudigen en beleggers meer bescherming te bieden.

UCITS KIID – UCITS Key Investor Information Document

Dit document bevat de essentiële beleggersinformatie over een UCITS fonds. Het geeft in één oogopslag alle hoofdkenmerken van een fonds en biedt gestandaardiseerde informatie om fondsen te kunnen vergelijken, waaronder een risico en rendementsprofiel.

• 33 •



- 34 • Het Dufas Jaarverslag 2017 is een uitgave van:

Dutch Fund and Asset Management Association
(Dufas)

Bordewijklaan 8
2591 XR Den Haag
info@dufas.nl
www.dufas.nl

Redactie: JCM Context en Bureau Dufas
Vormgeving: VILLA Y
Portretfoto's: Katja Mali, behalve foto
Gerben Everts (Marieke Duijsters)

© Dufas, juni 2018

Dufas, voluit de Dutch Fund and Asset Management Association, behartigt de gemeenschappelijke belangen van de in en vanuit Nederland opererende vermogensbeheerders – zowel van Nederlandse als buitenlandse origine. De missie van Dufas is het bevorderen van een integere bedrijfsvoering en een optimaal vestigingsklimaat voor vermogensbeheer organisaties in Nederland. Een level playing field voor vrij aanbod van beleggingsproducten en vermogensbeheerdiensten binnen de gehele Europese Unie en verbreding van de markt voor beleggingsproducten, zijn hiervoor belangrijke uitgangspunten. Dufas vertegenwoordigt meer dan 95% van de Nederlandse markt voor vermogensbeheer, zowel retail als institutioneel.

Naast onafhankelijke vermogensbeheerders, vastgoedinstellingen, bewaarinstellingen en zelfstandige fondsen, kan Dufas beleggingsondernemingen die behoren tot een conglomeraat van bank, verzekeraar of pensioenfonds en bewaarders tot haar leden rekenen. Buitenlandse vermogensbeheerders en externe zakelijke dienstverleners aan de vermogensbeheersector zijn eveneens bij Dufas als geassocieerde instelling aangesloten.

dutch fund and asset
MANAGEMENT ASSOCIATION

