



De Singapore Variable Capital Company

Een analyse van vergelijkbare structuren

Het nieuwe VCC regime staat op gelijke voet met **corporate** fonds structuren in gevestigde wereldwijde fondscentra zoals Luxemburg, Ierland en Mauritius, en staat beleggingsfondsen toe aandelen en schuldinstrumenten uit te geven.

De structuur is van toepassing op zowel alternatieve als **traditionele** beleggingsfondsen, die werken met zowel **closed-ended** als **open-ended** strategieën



Singapore heeft onlangs stappen gezet om zichzelf te blijven positioneren als prominent fondscentrum door de Singapore Variable Capital Company ('VCC') structuur te introduceren in de markt voor vermogensbeheer.

De VCC beoogt fonds structuren te introduceren in Singapore die gebruikelijk zijn in andere gevestigde wereldwijde fondscentra zoals in Luxemburg, Ierland en Mauritius.

Dit document gaat dieper in op de wettelijke verantwoordelijkheden en rechten van de nieuwe VCC fondsen vergeleken met fondsstructuren in andere wereldwijde fondscentra. Het analyseert de VCC structuur vanuit verschillende perspectieven, waaronder haar governance, fondsbeheerders, rapportagevereisten, hervestigingsmogelijkheden, belastingen, service providers en andere aspecten en stakeholders.

Hoewel de introductie van een nieuwe fondsstructuur als een radicale stap kan worden gezien, is de realiteit verre van dat. De wetgeving is gebaseerd op bestaande kaders van rechtsgebieden die dergelijke fondsen al vele jaren met succes exploiteren en brengt Singapore in sommige opzichten eenvoudigweg op een niveau dat wordt verwacht van een internationale hub voor beleggingsfondsen.

Singapore heeft getoond bereid te zijn alles fundamenteel te veranderen met betrekking tot het opzetten van een fonds in Singapore om relevant te blijven in de constant veranderende wereld van vandaag.

Voor meer informatie, zie **hier** voor onze brochure over de VCC.



Algemeen kader

De VCC heeft een eigen juridisch kader waardoor het kan worden gebruikt als alternatief of traditioneel beleggingsfonds en biedt mogelijkheden voor zowel closed-ended als open-ended strategieën. Het is vergelijkbaar met structuren in de wereldwijde fondscentra omdat het aandelen en schuldinstrumenten kan uitgeven. In Hong Kong en het VK is het juridische kader onderdeel van wetgeving voor beleggingsfondsen in hun rechtsgebied. In Australië, Luxemburg, Mauritius en de Kaaimaneilanden is het juridische kader onderdeel van het vennootschapsrecht of een uitbreiding daarvan in hun rechtsgebied.

Singapore 		Hong Kong 		Australië 	Ierland 		Verenigd Koninkrijk 	Luxemburg 			Kaaiman-eilanden 	Mauritius 	
Authorised VCC	Restricted/ Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV opgezet als QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

Juridisch kader

Variable Capital Companies Act 2018	Code on Open-Ended Fund Companies, vallend onder de Securities and Futures Ordinance	Corporations Act 2001 (Cth)	Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 ("ICAV Act")	Irish Companies Act 2014 ("Companies Act")	Open-Ended Investment Companies Regulations 2001 ("OEIC Regulations"), en het FCA Handbook	Law of 15 June 2004 on investment company in risk capital ("SICAR Law")	Law of 13 February 2007 on SIFs ("SIF Law")	Law of 23 July 2016 ("RAIF law")	Mutual Funds Law (2019 revision)	Securities Act 2005 Securities (Collective Investment Schemes and Closed-end Funds) Regulations 2008 Income Tax Act Financial Services Act Companies Act
-------------------------------------	--	-----------------------------	--	--	--	---	---	----------------------------------	----------------------------------	--

Status

In afwachting van de ingangsdatum van de wetgeving	Van kracht	Corporate CIV is nog niet van kracht Australië heeft een consultatie gedaan over de ontwerp-wetgeving voor Corporate CIV's in vijf tranches	Van kracht	Van kracht	Van kracht	Van kracht	Van kracht	Van kracht	Van kracht
--	------------	--	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------



Algemeen kader (vervolg)

Singapore 		Hong Kong 		Australië 	Ierland 		Verenigd Koninkrijk 	Luxemburg 			Kaaiman-eilanden 	Mauritius 	
Authorised VCC	Restricted/ Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV opgezet als QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)
Regelgevende autoriteit													
MAS, ACRA		SFC		ASIC	Central Bank of Ireland		Financial Conduct Authority ("FCA")	CSSF		Nv.t	CIMA	Financial Services Commission ("FSC"), Registrar of Companies, The Mauritius Revenue Authority	
Rechtssysteem													
Common law / gemene recht		Common law / gemene recht		Common law / gemene recht	Common law / gemene recht		Common law / gemene recht	Civiel recht			Common law / gemene recht	Hybride system, civiel recht en common law / gemene recht	
Soorten effecten die kunnen worden uitgegeven													
Aandelen, obligaties		Aandelen		Shares, debentures	Shares, debentures		Aandelen	Aandelen, schuld			Aandelen, schuld	Aandelen, schuld	

De ICAV in Ierland is opgenomen onder zijn eigen stand-alone wetgeving zoals de VCC, maar wordt geregistreerd en gereguleerd door de Central Bank of Ireland. De VCC daarentegen wordt geregistreerd door Singapore's secretaris van het handelsregister (ACRA), en de Monetary Authority of Singapore (MAS) houdt toezicht op geautoriseerde VCC's en de aspecten met betrekking tot voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.

Governance

Het governance framework van de Singapore VCC is vergelijkbaar met dat van andere fondscentra. VCC vereist slechts één director die lokale inwoner is. Bovendien is er geen vereiste voor “onafhankelijke” directors voor alternatieve fondsen die worden verhandeld aan niet-particuliere beleggers. VCC wetgeving vereist wel dat er ten minste één director of een gekwalificeerde vertegenwoordiger van de fondsbeheerder in de board van de VCC vertegenwoordigd is. Dit is vergelijkbaar met andere onshore rechtsgebieden zoals Ierland en Luxemburg, waar toezichthouders de ‘promotor’ van het fonds aanmoedigen om een vertegenwoordiger in de board van het fonds te hebben. De Ierse fondswet dwingt niet tot onafhankelijkheid van directors maar de corporate governance code vereist minstens één onafhankelijke director. Hetzelfde geldt voor Luxemburg, dat onafhankelijkheid aanmoedigt in plaats van wettelijk vereist.

Singapore 🇸🇬		Hong Kong 🇭🇰		Australië 🇦🇺	Ierland 🇮🇪		Verenigd Koninkrijk 🇬🇧	Luxemburg 🇱🇺			Kaaiman-eilanden 🇰🇪	Mauritius 🇲🇺	
Authorised VCC	Restricted/ Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV opgezet als QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

Aantal vereiste directors

3 directors required	1 executive director en tenminste 1 onafhankelijke director	2		1 corporate director	3	1 [^]		3		1		Ten minste 1 director voor een binnenlandse entiteit, anders dan een Global Scheme Ten minste 2 directors die inwoner zijn voor een Global Scheme
----------------------	---	---	--	----------------------	---	----------------	--	---	--	---	--	--

Dienen de directors onafhankelijk te zijn van de fondsbeheerder?

Onafhankelijke directors zijn alleen vereist in het geval van geautoriseerde VCC's (retailfondsen)	Nee	Nee, één director moet onafhankelijk zijn van de bewaarder	De vereiste van externe directors (ten minste de helft van de directors) is alleen van toepassing op publieke fondsen.	Niet wettelijk vereist. De vrijwillige corporate governance code van Ierse fondsen vereist minimaal 1 onafhankelijke director	Nee, meestal is de ACD (Authorised Corporate Director) de fondsbeheerder	Nee, maar CSSF verwacht dat de meerderheid van de directors onafhankelijk is van de fondsbeheerder	Nee	Nee	De board kan optreden als CIS-manager van een Collective Investment Scheme indien de regeling is vormgegeven als een company	Nee De CEF kan door de board zelf worden gemanaged
--	-----	--	--	--	--	--	-----	-----	--	---

Zijn fondsbeheerder directors vereist?

Ja	Minimaal 1	Nee, één director moet onafhankelijk zijn van de bewaarder	Nee	Nee	Nee De ACD is echter de fondsbeheerder die handelt via zijn directors	Nee	Nee	Nee	Ja
----	------------	--	-----	-----	--	-----	-----	-----	----

Moeten directors inwoner zijn?

1 Director must be resident	Nee, de directors zouden moeten worden goedgekeurd door de SFC en moeten daarmee voldoen aan hun 'fit and proper' criteria, maar dit heeft geen vereiste voor inwonerschap. Een director die niet-inwoner is zou een lokale procesagent in Hong Kong moeten benoemen.	Corporate director moet een public company zijn met een AFSL	2 Directors must be resident	Geen specifieke vereiste, maar er is een vereiste voor een ACD	Nee	Nee	1 director dient wel inwoner te zijn, voor een Global Scheme dienen minstens 2 directors inwoner te zijn
-----------------------------	---	--	------------------------------	--	-----	-----	--

[^] Als de company slechts 1 director heeft, dan moet het een rechtspersoon zijn die een geautoriseerde persoon is (FCA geautoriseerde persoon*) dat wil zeggen, de Authorised Corporate Director (ACD) *Of geautoriseerd door de toezichthouder van de relevante EU lidstaat waar een UCITS beheerder of AIFM zijn paspoort gebruikt in het VK onder het huidige regime.

Beheerder

Een belangrijk onderscheid van het Singapore VCC regime is het vereiste dat de fondsbeheerder in Singapore moet zijn gevestigd, zoals ook het geval is met Hong Kong. Alleen Ierland en Luxemburg vereisen minimumkapitaal om het fonds te lanceren of te behouden, via fondsregelgeving.

Singapore 🇸🇬		Hong Kong 🇭🇰		Australië 🇦🇺	Ierland 🇮🇪		Verenigd Koninkrijk 🇬🇧	Luxemburg 🇱🇺			Kaaiman-eilanden 🇯🇪	Mauritius 🇲🇺	
Authorised VCC	Restricted/ Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV opgezet als QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

Locatie van de fondsbeheerder

Singapore	Alleen in Singapore	Hong Kong	Australië	Moet zijn gevestigd in de EU of zijn goedgekeurd in gelijkwaardige niet-EU-landen	Doorgaans is de ACD de fondsbeheerder. Een EU UCITS beheerder of AIFM kan de fondsbeheerder zijn overeenkomstig huidige UCITS en AIFMD regimes. De positie kan veranderen na de Brexit.	Op basis van AIFM wetgeving: locatie moet in de EU zijn, maar portfolio management kan in principe alleen worden gedelegeerd naar een geregleerde entiteit (elke locatie) Niet op basis van AIFM wetgeving: elke locatie; gedelegeerd portfolio management kan in principe alleen worden gedelegeerd naar een geregleerde entiteit	Moet een locatie zijn in de EU, maar portfolio management kan worden gedelegeerd naar een geregleerde entiteit zonder restrictie voor locatie	Niet vereist	Opgericht of geregistreerd in Mauritius en locatie van de activiteiten in Mauritius. Een Global Scheme kan echter een CIS beheerder aanwijzen en behouden, gevestigd in een buitenlands rechtsgebied onder voorbehoud van goedkeuring door de FSC.
-----------	---------------------	-----------	-----------	---	--	---	---	--------------	---

Minimale kapitaalvereiste van het fonds

Nvt.	Nvt.	Nvt.	Nvt.	De minimale inschrijving voor QIAIF is EUR 100.000 Zelf beheerde fondsen minimum kapitaal van EUR 300.000	Geen minimum inschrijving voor een UCITS Minimum inschrijving is EUR 100.000 voor een QIAIF Zelf beheerde fondsen minimum kapitaal van EUR 300.000	GBP 1	Minimum-kapitaal van EUR 1 miljoen te bereiken binnen 12 maanden na goedkeuring	Minimumkapitaal van EUR 1,25 miljoen te bereiken binnen 12 maanden na goedkeuring	Nee	In het prospectus van een regeling moet worden vermeld dat de regeling pas van start gaat als ten minste 5% inschrijving is ontvangen van het totale bedrag wat bij beleggers wordt opgehaald, of een hoger bedrag zoals gespecificeerd in het prospectus	Nee
------	------	------	------	--	--	-------	---	---	-----	---	-----

Rapporten en registers

In vergelijking met andere rechtsgebieden, staat de Singapore VCC momenteel de financiële verslaggevingsstandaarden IFRS, US GAAP en Singapore GAAP toe. Net als in andere rechtsgebieden mag de jaarrekening op basis van een sub-fonds worden opgesteld. De jaarrekening en aandeelhoudersinformatie van VCC zijn niet publiek opvraagbaar. Mauritius en Ierland bieden de meeste flexibiliteit en optionaliteit van internationale GAAP's voor het opstellen van de jaarrekening.

Singapore 🇸🇬		Hong Kong 🇭🇰		Australië 🇦🇺	Ierland 🇮🇪		Verenigd Koninkrijk 🇬🇧	Luxemburg 🇱🇺			Kaaiman-eilanden 🇰🇲	Mauritius 🇲🇺	
Authorised VCC	Restricted/ Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV opgezet als QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

Kan een jaarrekening worden opgesteld op sub-fonds niveau?

Ja	Ja	Ja	Ja	Nee	Nee	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
----	----	----	----	-----	-----	----	----	----	----	----

Jaarrekening GAAP

Presentatie op basis van de Code of Collective Investment Schemes RAP7 [^]	Singapore GAAP, IFRS, US GAAP	Een OFC mag IFRS of HK GAAP toepassen. De jaarrekening moet de informatie bevatten die is beschreven in hoofdstuk 9.4 van de Code on Open-ended Fund Companies. Andere verslaggevingsstandaarden zullen worden geaccepteerd waar passend voor de OFC.	IFRS, Australië GAAP	IFRS, US GAAP, Ierland GAAP, Japan GAAP en Canada GAAP	IFRS, UK GAAP	IFRS, Luxemburg GAAP	Alle GAAP	IFRS volgens de Companies Act Echter, een Category One Global License mag ook UK GAAP, US GAAP, Singapore GAAP en Zuid-Afrika GAAP toepassen.
--	-------------------------------	--	----------------------	--	---------------	----------------------	-----------	--

Zijn jaarrekeningen publiek beschikbaar?

Nee	Nee	Jaarrekening ingediend bij ASIC	Nee	Ja	Nee	Nee De jaarrekening wordt echter gedeponereerd bij het handelsregister in Luxemburg, welke openbaar is.	Nee	Ja, behalve voor Global Scheme	Ja, behalve als de CEF een Category One Global License houdt
-----	-----	---------------------------------	-----	----	-----	--	-----	--------------------------------	--

Jaarrekening te verstrekken aan welke autoriteit?

Alleen ACRA, niet publiek beschikbaar	SFC	Alleen publieke fondsen moeten hun jaarrekening bij ASIC indienen	Central Bank of Ireland	Central Bank of Ireland & Companies Registration Office	FCA	CSSF en Register of Commerce Voor RAIF is geen deponering bij CSSF vereist	CIMA	Nee
---------------------------------------	-----	---	-------------------------	---	-----	--	------	-----

Zijn aandeelhouderslijsten publiek beschikbaar?

Nee	Nee	Nee	Nee	Nee	Nee, met uitzondering van de effective beneficial owner	Nee	Nee
-----	-----	-----	-----	-----	--	-----	-----

[^] Specifieke presentatie voor retailfondsen gebaseerd op IFRS principes.





Check the box en hervestiging

Aangezien Amerikaanse beleggers een aanzienlijk deel van de wereldwijde investeerdersmassa uitmaken, is een belangrijk concurrentietekenmerk voor een beleggingsfonds om een “check-the-box” election te verkrijgen onder de US IRS Code. De VCC lijkt de benodigde ingrediënten te hebben om gebruik te kunnen maken van de “check-the-box” election, dit moet echter nog wel worden getest omdat de wetgeving nog geïntroduceerd moet worden, maar ICAV (Ierland), Mauritius en Kaaimaneilanden hebben eerder al laten zien dat het mogelijk is.

Singapore 		Hong Kong 		Australië 	Ierland 		Verenigd Koninkrijk 	Luxemburg 			Kaaiman- eilanden 	Mauritius 	
Authorised VCC	Restricted/ Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV opgezet als QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

Check-the-box election?

Ja		Niet vermeld		Nee, Public Limited Company	Ja	Nee	Nee, OEIC's zijn niet fiscaal transparant	Ja, afhankelijk van de juridische vorm			Ja	Ja
----	--	--------------	--	-----------------------------	----	-----	---	--	--	--	----	----

Hervestiging toegestaan?

Ja		Nee, maar de migratie van een corporate fonds naar Hong Kong kan in de praktijk op een alternatieve manier worden uitgevoerd, bijvoorbeeld door middel van een asset transfer of een aandelenswap. Er is geen beperking op de herstructurering van unit trusts naar een OFC op voorwaarde dat de relevante vereisten voor de oprichting van een OFC volgens de Amendment Ordinance, de OFC Rules en de OFC Codee worden nageleefd en dat een dergelijke herstructurering kan worden uitgevoerd in overeenstemming met de constitutieve documenten van de unit trust.		CCIV dient een bedrijf met alleen aandelen te zijn.	Ja		Nee	Ja			Ja	Ja
----	--	--	--	---	----	--	-----	----	--	--	----	----



Belastingverdragen

Singapore heeft een uitgebreid netwerk van belastingverdragen, met name met landen in de regio Azië-Pacific. Als een rechtspersoon (in tegenstelling tot een unit trust die geen rechtspersoonlijkheid heeft), kan de VCC voldoen aan een van de vereisten voor toegang tot de belastingverdragen van Singapore. Ook moet de VCC worden beheerd door een fondsbeheerder in Singapore.

Gezien de voortdurende ontwikkelingen in het BEPS initiatief (Base Erosion and Profit Shifting) van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OECD), met belastingontwijking in de schijnwerpers, is het belangrijker geworden om te kunnen aantonen dat de keuze voor de locatie van een fonds niet is gemaakt om dergelijke redenen. Of fondsen wereldwijd kunnen blijven vertrouwen op de voordelen van belastingverdragen, zal afhangen van de ontwikkelingen in het actieplan inzake belastingverdragen in het kader van het BEPS-initiatief en moet nauwlettend worden gevolgd.

Singapore 		Hong Kong 		Australië 	Ierland 		Verenigd Koninkrijk 	Luxemburg 			Kaaiman-eilanden 	Mauritius 	
Authorised VCC	Restricted/ Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV opgezet als QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

Aantal belastingverdragen in het rechtsgebied

86	37	44	74	>130	83	NIL	46
----	----	----	----	------	----	-----	----

Heeft het fonds toegang tot de belastingverdragen?

Ja	Ja, wanneer aan bepaalde voorwaarden is voldaan	Over het algemeen ja, maar is afhankelijk van het land	Afhankelijk van het land	Ja	Beperkt	Nvt.	Ja
----	---	--	--------------------------	----	---------	------	----



Serviceproviders

Een progressief juridisch kader is niet het enige aspect dat een rechtsgebied concurrerend maakt. De verfijning van het ecosysteem van een rechtsgebied speelt ook een belangrijke rol. Dit is de belangrijkste ontwikkelingsimpuls voor de verbetering van de lokale economie. De meeste rechtsgebieden, waaronder Singapore, vereisen lokale serviceproviders.

Singapore 		Hong Kong 		Australië 	Ierland 		Verenigd Koninkrijk 	Luxemburg 			Kaaiman-eilanden 	Mauritius 	
Authorised VCC	Restricted/ Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV opgezet als QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

Company Secretary

Ja		Nvt. Geen company secretary is vereist		Geen company secretary voor CIV*	Nee, maar geregistreerd kantoor in Ierland		Geen specifieke vereisten	Nee			Nee, maar geregistreerd kantoor in Kaaiman-eilanden	Ja	
----	--	---	--	----------------------------------	--	--	---------------------------	-----	--	--	---	----	--

Administrateur

Ja, maar alleen vanwege tax incentives	Ja, maar alleen vanwege tax incentives	Nvt. Geen vereiste om een administrateur aan te stellen	Nog niet bekend	Ja	Geen specifieke vereiste voor een administrateur voor OEIC's [^]			Ja		Alleen voor 'Administered funds'		Een CIS kan een administrateur aanwijzen	Nvt.
--	--	--	-----------------	----	---	--	--	----	--	----------------------------------	--	--	------

Custodian

Ja, moet voldoen aan dezelfde vereisten als beschreven in de Code of Collective Investments Schemes	Ja, Singapore geregistreerde bewaarder. Niet voor private equity en real estate fondsen.	Ja, moet voldoen aan dezelfde vereisten als beschreven in de Code on Unit Trusts and Mutual Funds	Ja+	Ja	Ja			Ja		Nee		Ja	Nvt.
---	---	---	-----	----	----	--	--	----	--	-----	--	----	------

Accountant

Ja	Ja	Ja, alleen voor publieke fondsen	Alleen een erkend statutair accountant of accountant-skantoor uit hoofde van Part 4 van de Audits Regulations komt in aanmerking voor benoeming als accountant van een ICAV	Alleen een erkend statutair accountant of accountant-skantoor uit hoofde van Part 4 van de Audits Regulation komt in aanmerking voor benoeming als accountant van een lers bedrijf opgericht volgens de Companies Act 2014	Ja			Ja		Ja, voor alle fondsen geregistreerd bij CIMA		Ja	
----	----	----------------------------------	---	--	----	--	--	----	--	--	--	----	--

[^] De ACD is verantwoordelijk voor de dagelijkse activiteiten van de OEIC en kan ook optreden als de aandeelhouder administrateur. De bewaarder is de belangrijkste dienstverlener die onafhankelijk moet zijn van de ACD / fondsbeheerder, eventuele andere directors en de OEIC zelf.

+ De **bewaarder** moet een publieke onderneming of een geregistreerde buitenlandse onderneming zijn met een AFSL die haar machtigt om als **bewaarder** voor de CCIV op te treden. De **bewaarder** van een CCIV (en alle entiteiten die **bewaarder** functies uitvoeren) moet ook voldoen aan onafhankelijkheidsvereisten.

* Minimaal 1 inwonende company secretary vereist voor Corporate Director.



Notering, algemene vergadering, limiet voor sub-fondsen

Andere kenmerken zoals een notering, mogelijkheid voor dispensatie van de jaarlijkse algemene vergadering en cross-sub-fonds beleggen geven ook elk van de rechtsgebieden een voorsprong. De meeste rechtsgebieden staan dispensatie van de jaarlijkse algemene vergadering toe. Die structuren die gebaseerd zijn op het vennootschapsrecht, staan wettelijk de dispensatie van de algemene vergadering niet toe. Segregatie van activa en passiva zijn ook wettelijk bepaald in Singapore, Hong Kong, Australië, Ierland en de Kaaimaneilanden. Segregatie van de activa en passiva is vastgelegd in de wet op de beleggingsfondsen en overlapt met de bedrijfsstructuur. Cross-sub-fonds beleggingen zijn toegestaan in de wetgeving van de meeste rechtsgebieden, maar sommige rechtsgebieden hebben limieten voorgeschreven.

Singapore 🇸🇬		Hong Kong 🇭🇰		Australië 🇦🇺	Ierland 🇮🇪		Verenigd Koninkrijk 🇬🇧	Luxemburg 🇱🇺			Kaaiman-eilanden 🇰🇪	Mauritius 🇲🇺	
Authorised VCC	Restricted/ Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV opgezet als QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

Mogelijkheid voor een notering?

Ja	Ja	Niet vermeld	Nee, onder voorbehoud van de uitkomsten van de consultatie	Ja	Niet vermeld	Ja	Niet vermeld	Ja			Ja	Ja	
----	----	--------------	--	----	--------------	----	--------------	----	--	--	----	----	--

Zijn aandeelhoudervergaderingen vereist?

Dispensatie is mogelijk	Afhankelijk van hoe de OFC is opgericht	Nee [^]	Dispensatie is mogelijk	Ja	Ja	Ja	Ja, voor incorporated entities	Niet vereist	Jaarlijkse algemene vergadering vereist	
-------------------------	---	------------------	-------------------------	----	----	----	---------------------------------------	--------------	---	--

Wettelijke scheiding van activa en passiva voor paraplufondsen

Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja, in de SiCAR law	Ja, in de SIF law	Ja, in de RAIF law	Ja	Ja, onder het Protected Cell Company regime
----	----	----	----	----	----	---------------------	-------------------	--------------------	----	---

Cross-sub-fonds beleggingen

Ja	Nee	Nee, onder voorbehoud van de overweging van de uitkomsten van de consultatie	Ja	Ja	Nee	Yes, met beperkingen	Yes, met beperkingen	Yes, met beperkingen	Yes, met beperkingen	Ja
----	-----	--	----	----	-----	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----

Zijn er beperkingen voor cross-sub-fund beleggingen?

Nee	Ja	N/A	Nee	Ja	Ja	Nee, mits op de juiste wijze gestructureerd	Ja			
-----	----	-----	-----	----	----	---	----	--	--	--

[^] De corporate director kan namens de CCIV een resolutie aannemen als de directors van de corporate director een resolutie aannemen waarin uitdrukkelijk staat dat de resolutie namens de corporate director en de CCIV is waarop de resolutie van toepassing is.

Overig

Het indienen van belastingaangiften is een vereiste in bijna alle rechtsgebieden.

Singapore 		Hong Kong 		Australië 	Ierland 		Verenigd Koninkrijk 	Luxemburg 			Kaaiman-eilanden 	Mauritius 	
Authorised VCC	Restricted/Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV opgezet als QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

Belastingaangifte moet worden gedaan

Ja	Nee	Alleen als er kosten zijn van belasting in Hong Kong	Ja	Een door Ierland erkend fonds moet zich registreren voor Investment Undertaking Tax ("IUT") met de Irish Revenue Commissioners. Eenmaal geregistreerd voor IUT krijgt de Investment Undertaking een tax reference number bij de Revenue Commissioners, en dit maakt het mogelijk om de halfjaarlijkse IUT Returns te doen van de Investment undertaking. Voor zover beleggers Ierse inwoners zijn (anders dan bepaalde categorieën van vrijgestelde Ierse beleggers), moet belasting worden afgetrokken van uitkeringen gemaakt door de Investment Undertaking aan deze Ierse inwonende beleggers. Het doel van de halfjaarlijkse IUT Returns is om de afdracht van deze belasting te faciliteren.	Ja	OEIC's zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting	Ja	Nee	Ja
----	-----	--	----	---	----	--	----	-----	----



De fondscentra in een oogopslag



Kaaimaneilanden

De Kaaimaneilanden zijn een Brits overzees gebied dat een stabiel economisch en politiek klimaat biedt. Het rechtssysteem is gebaseerd op het Engelse common law, met een rechterlijke macht met een gespecialiseerde financial services afdeling.

Met dit in gedachten zijn de Kaaimaneilanden volgens Cayman Finance de gekozen vestigingsplaats van ongeveer 85% van de hedgefondsen ter wereld, waardoor het de jurisdictie bij uitstek is voor hedgefondsen. Het rechtsgebied heeft meerdere juridische structuren beschikbaar voor fondsen (companies, segregated portfolio companies, unit trusts, limited partnerships, en LLC's), elk met zijn eigen unieke eigenschappen die voorzien in de specifieke behoeften van beleggers en vermogensbeheerders.

Het wettelijke regime van de Cayman Islands Monetary Authority (CIMA) voorziet ook in verschillende registratiecategorieën. Dit biedt flexibiliteit bij het structureren van een fonds om te voldoen aan de specifieke behoeften van zijn beleggers en zijn vermogensbeheerder. Deze fondsproducten worden ondersteund op de Kaaimaneilanden door een reeds lang bestaande en gevestigde fondsensector met infrastructuur van wereldklasse, advocaten, accountants, specialisten op het gebied van corporate governance en andere dienstverleners.

Zonder enige directe belastingen, zijn de Kaaimaneilanden een concurrerende vestigingsplaats voor beleggingsfondsen. Er is geen vennootschaps-, vermogenswinst-, bron-, winst- of inkomstenbelasting. Bovendien heeft een fonds de mogelijkheid om een toezegging van de overheid te verkrijgen dat het gedurende ten minste 20 jaar belastingvrij zal blijven. Er zijn ook geen valutacontroles of beperkingen opgelegd door de Kaaimaneilanden met betrekking tot de beleggingsstrategie van een fonds, wat maximale flexibiliteit biedt in de technieken die worden toegepast om de doelstellingen van het fonds na te streven.



Peter Small

Partner
Asset & Wealth Management
PwC Cayman
+1 (345) 914 8703
peter.small@ky.pwc.com



Ierland

Ierland is een vooraanstaande Europese vestigingsplaats voor UCITS fondsen, Alternative Investment Funds (AIF's), money market funds en Exchange Traded Funds (ETF's), evenals de belangrijkste jurisdictie ter wereld voor een beursnotering van beleggingsfondsen.

986 fondsbeheerders uit 53 landen hebben activa beheerd in Ierland. 17 van de 20 grootste wereldwijde vermogensbeheerders hebben fondsen gevestigd in Ierland. Ierland biedt beheerders toegang tot het EU-wijde marketingpaspoort voor UCITS en AIF's. Ierland is een toegewijd lid van de Europese Unie en zal dat blijven, met volledige markttoegang tot de EU. Ierland is een Engelstalig lid van de EU en de eurozone en staat bekend om zijn duidelijke en praktische regelgevingskader en ondersteuning voor de fondsensector.

Ierland was de enige vestigingsplaats van de 5 grootste in de EU (Luxemburg, Ierland, Frankrijk, Duitsland en het VK) die groei van het beheerd vermogen in 2018 kon optekenen. Het beheerd vermogen van Ierse fondsen groeide met 1,1% in 2018 tot EUR 2,4 biljoen. De netto-omzet van Ierse fondsen van EUR 93 miljard bedroeg 38% van de totale netto-omzet van de in Europa gevestigde fondsen in 2018. Het aantal in Ierland gevestigde fondsen groeide in hetzelfde jaar met 6,6%. Het beheerd vermogen van in Ierland gevestigde ETF's groeide met 2,8% tot EUR 365 miljard. Ierse ETF's vertegenwoordigen 58% van alle Europese ETF's. De registratie van Ierse UCITS fondsen voor verkoop in andere EU-lidstaten groeide met 17,7% in 2018. Het aantal registraties in het VK groeide met 18,4% en in Zwitserland met 25%.

Met meer dan 16.000 professionals die uitsluitend werkzaam zijn in de dienstverlening aan beleggingsfondsen, heeft de Ierse fondsensector zich ontwikkeld als een expertisecentrum met expertise die een breed scala aan diensten omvat, waaronder fondsbeheer, transfer agency, bewaring, juridische, fiscale en auditdiensten, beursnotering, compliance en adviesdiensten.

De fondscentra in een oogopslag



Ierland (vervolg)

Ierland biedt innovatieve oplossingen van wereldklasse voor het breedste spectrum van beleggingsstrategieën, van traditionele 'long only' tot complexe alternatieve strategieën. Ierland was het eerste gereguleerde rechtsgebied dat een regelgevingskader opstelde specifiek voor de sector van alternatieve beleggingsfondsen. De Ierse fondsensector loopt voorop bij de voorbereiding en de reactie op regelgevingsontwikkelingen op EU- en nationaal niveau. Ierlands responsiviteit en aanpassingsvermogen stelt klanten in staat om innovatieve producten snel op de markt te brengen, ondersteund door de meest ontwikkelde regelgevende-, product- en service-infrastructuur die beschikbaar is.

De Ierse regelgeving voor beleggingsfondsen is gebaseerd op de beginselen van openheid, transparantie en beleggersbescherming. Ierland heeft een uitstekende reputatie als locatie voor robuuste en efficiënte regelgeving, die markt- en productontwikkelingen mogelijk maakt en tegelijkertijd beleggersbelangen beschermt.

Het belastingstelsel van Ierland is zeer efficiënt, duidelijk en zeker, open, transparant en volledig in overeenstemming met de OECD-richtlijnen en EU-wetgeving. Ierse gereguleerde fondsen zijn vrijgesteld van Ierse belasting op inkomsten en winsten verkregen uit hun beleggingen en zijn niet onderworpen aan Ierse belasting op hun netto vermogenswaarde. Er zijn ook geen netto vermogens-, overdrachts- of kapitaalbelastingen op de uitgifte, overdracht of aflossing van rechten van deelneming door niet-Ierse ingezetenen. Anders dan voor bepaalde fondsen die belangen houden in Iers onroerend goed (of bepaalde soorten Ierse vastgoedgerelateerde activa), zijn niet-Ierse beleggers niet onderworpen aan Ierse belasting op hun belegging en zijn geen bronbelasting verschuldigd op betalingen uit het fonds.



Ken Owens

Asset & Wealth Management
Regulatory Advisory Leader
PwC Ireland
+353 1 7928542
ken.owens@pwc.com



Luxembourg

Luxemburg is het grootste centrum voor beleggingsfondsen in Europa en het op een na grootste centrum voor beleggingsfondsen ter wereld. Het Groothertogdom is al jaren de voorhoede van de UCITS fondsensector en biedt het hoogst mogelijke niveau van beleggersbescherming. Sinds de introductie van AIFMD in 2013, is het land ook uitgegroeid tot een toplocatie voor alternatieve beleggingsfondsen (AIF's), zoals private equity, venture capital, hedgefondsen en real estate fondsen. Luxemburg is bovendien de tweede Europese vestigingsplaats voor exchange-traded funds (ETF's).

Het beheerd vermogen van in Luxemburgs gevestigde fondsen is gegroeid tot meer dan EUR 4,4 biljoen in 2019. De netto-omzet van Luxemburgse fondsen van EUR 93 miljard bedroeg 37% van de totale netto-omzet van in Europa gevestigde fondsen in 2018. In 2018 daalde het aantal fondsen met 3%, maar het aantal sub-fondsen steeg in hetzelfde jaar met 2%.

Luxemburg wordt beschouwd als het toonaangevende de grensoverschrijdende centrum voor beleggingsfondsen ter wereld, met in Luxemburg gevestigde fondsen die in meer dan 80 landen worden aangeboden. Twee van de drie vermogensbeheer reuzen hebben het land als de eerste vestigingsplaats gekozen om hun fondsen op te zetten, wat verder wordt weerspiegeld door 61% van de vergunningen voor de grensoverschrijdende distributie die afkomstig zijn van fondsen gevestigd in Luxemburg. Het Groothertogdom, gelegen in het hart van Europa, is een trots en betrokken lid van de Europese Unie en biedt daarmee volledige markttoegang tot landen in de rest van de EU. Het Luxemburgse regelgevingslandschap wordt voortdurend verbeterd om de beste instrumenten voor vermogensbeheerders te bieden om hun fondsen te structureren en beleggers te beschermen. Het belastingregime is zeer efficiënt en transparant. Incentives voor beleggers zijn ook erg sterk. In Luxemburg gereguleerde fondsen zijn vrijgesteld van belasting en niet onderworpen aan bronbelasting op dividenden en vermogenswinsten.



Xavier Balthazar

Partner
Asset Management - Regulatory & Compliance Advisory
PwC Luxembourg
+352 49 48 48 5836
xavier.balthazar@lu.pwc.com

De fondscentra in een oogopslag



Mauritius

Dankzij de strategische ligging is Mauritius optimaal geplaatst voor fondsenhuizen die toegang willen verkrijgen tot de toenemende investeringsmogelijkheden van het Afrikaanse continent. Deze toplocatie wordt verder ondersteund door een concurrerend belastingstelsel en sterke ondersteunende industrieën.

Mauritius biedt een reeks fondsstructuren aan beleggers en vermogensbeheerders. Deze structuren hebben betrekking op open- en closed-end fondsen. Ze zijn de laatste jaren aanzienlijk gegroeid en het eerder genoemde belastingregime betekent dat veel fondsen worden onderworpen aan een effectief belastingtarief van 3% op buitenlandse dividenden en rente. Mauritius beschikt ook over een netwerk van bijna 46 dubbele belastingverdragen, waaronder met veel Afrikaanse landen die overwegingen met betrekking tot vermogenswinst wegnemen.

Met een toenemend aantal HNWI's, family offices, wereldwijd vermogensbeheer, wereldwijde treasury locaties en andere vermogensbeheerders die activiteiten in het rechtsgebied vestigen, is de vermogensbeheersector gestaag uitgebreid en naarmate investeringsmogelijkheden in de omliggende gebieden toenemen, is Mauritius goed gepositioneerd om in te spelen op de toegenomen vraag naar toegang tot deze gebieden via fondsen met zijn gevestigde infrastructuur.



John Li
Asset Management Leader
PwC Mauritius
+ 230 404 5128
john.s.li@pwc.com



Hong Kong

Als voormalige Britse kolonie werd Hong Kong in 1997 teruggegeven aan China en onder die regeling behoudt het zijn rechtssysteem, gebaseerd op common law, en andere privileges tot 2047.

Sinds de oprichting in de 19e eeuw heeft Hong Kong gediend als een toegangspoort tot China. Hoewel thee, zijde, wapens en opium niet langer de grondstoffen zijn die rijkdom op het grondgebied drijven, is Hong Kong uitgegroeid tot een wereldwijd financieel centrum op zichzelf en blijft het fungeren als een financieel kanaal tussen China en de rest van de wereld.

Deze positie is in de afgelopen jaren verder verstevigd met de uitvoering van tal van de grensoverschrijdende programma's tussen Hong Kong en het vasteland, waaronder de regeling Mutual Recognition of Funds ("MRF") waarmee kwalificerende, in Hong Kong gevestigde fondsen kunnen worden verkocht in China en vice versa.

Na de invoering van de MRF met China is Hong Kong talloze andere MRF regimes met Europese landen aangegaan, namelijk met Frankrijk, Zwitserland, Nederland, Luxemburg en het Verenigd Koninkrijk.

Hong Kong heeft in 2018 ook een nieuw type fondsstructuur goedgekeurd, de Open-ended Fund Company ("OFC"), waardoor fondsen in een bedrijfsvorm kunnen worden opgericht in aanvulling op de traditionele truststructuur.

Meer dan 60% van de fondsen die momenteel in Hong Kong worden verkocht zijn UCITS's, maar de verschillende MRF regelingen en het nieuwe OFC regime vergroten de aantrekkelijkheid van Hong Kong als vestigingsplaats voor fondsen.



Helen Li
Partner
Asset & Wealth Management
PwC Hong Kong
+852 2289 2741
helen.l.li@hk.pwc.com

De fondscentra in een oogopslag



Australië

De Australische fondsenmarkt is een volwassen en verfijnde markt die voornamelijk gericht is op het ondersteunen van het pensioenvermogen dat is gespaard onder de verplichte pensioenregeling in het land.

Bekend als het 'superannuation' systeem, heeft het een aanzienlijke instroom van vermogen gekend wat wordt beheerd door een verscheidenheid aan vermogensbeheerders, zowel buitenlands als binnenlands, in open-ended en closed-ended vehikels en mandaten in de breedte van standaard traditionele investeringen tot alternatives zoals real estate, infrastructure en private equity.

De openheid van de branche voor een breed scala aan beleggingsstijlen en -structuren is gedreven door de wens om het beleggingsrendement voor gepensioneerden te optimaliseren. Er zijn stappen gezet om buitenlandse vermogensbeheerders aan te moedigen toegang te krijgen tot de Australische fondsenmarkt door grotere wettelijke zekerheid te bieden en de bijbehorende kosten te verlagen. De introductie van de fondsstructuur Alternative Collective Investment en de Foreign Australian Financial Services License zijn hiervan voorbeelden. Met interesse om toe te treden tot het Asia Region Fund Passporting regeling, kan Australië zich verder openstellen voor buitenlandse vermogensbeheerders



Craig Cummins

Asset & Wealth Management Leader
PwC Australia
+61 2 8266 7937
craig.cummins@pwc.com



Verenigd Koninkrijk

Het Verenigd Koninkrijk maakt een breed scala van fondsstructuren mogelijk om binnen zijn rechtsgebied te opereren, waarmee het vestiging van fondsen in het VK bevordert. Het VK is de oprichter van het Common Law rechtstelsel dat in veel andere in dit document genoemde fondscentra wordt gevonden, evenals in veel andere gebieden wereldwijd. De vermogensbeheersector zelf wordt erkend door de autoriteiten en de overheid neemt de aanwezigheid van de sector niet als vanzelfsprekend, en lanceerde de Investment Management Strategie in 2013 met als doel de groei van de sector in het VK. In deze nationale strategie is integratie tussen beleidsmakers, regelgevers, brancheorganisaties en andere spelers in de vermogensbeheersector doorgevoerd in het streven naar een gemeenschappelijk doel.

De fiscale behandeling van fondsen die in het VK zijn gevestigd, is ook een aantrekkelijke factor voor vermogensbeheerders met tal van vrijstellingen, wat betekent dat er op fondsniveau weinig belasting wordt betaald en dubbele belasting op beleggersniveau wordt geëlimineerd. Dit binnenlandse belastingbeleid is uitgebreid met een netwerk van bijna 130 dubbele belastingverdragen.

Recente veranderingen in de benadering van regelgevers ten opzichte van de industrie hebben een verschuiving in gang gezet van de implementatie van nieuwe voorschriften naar voortdurend toezicht op bestaande vereisten. Met 2018 als een informele 'respijtperiode' voor bedrijven om zich aan te passen aan nieuwe regelgeving, wordt 2019 een jaar van toetsing en onderzoek naar hoe nieuwe regelgeving is geïmplementeerd. Als dergelijke onderzoeken onbevredigend blijken, kunnen wijzigingen volgen om ervoor te zorgen dat het Verenigd Koninkrijk een aantrekkelijk fondscentrum blijft.



Marco Boldini

Head of Financial Services
Regulatory - Legal
PwC UK
+44 0 7706284193
marco.boldini@pwc.com

How PwC can help you



Contacts

Our dedicated team brings together senior and experienced subject matter experts and trusted specialists who can support you at every step of the way to achieve a successful outcome with the VCC launch.

	Incorporating your VCC		Assist in licensing your fund management company (V/R/LFMC)
	Drafting your legal documents		Provide market intelligence for Market Entry
	Provide day one compliance assistance		Determine tax structure for your VCC (Tax advisor)
	Serve as your company secretary		Tax review of VCC fund documents
	Serve as your registered filing agent		Tax compliance of your VCC
	Serve as your registered office		Assist with FATCA compliance
	CISnet application for your VCC		Audit your VCC

We are able to provide all these services comprehensively, subject to restrictions.



Justin Ong

Asia Pacific Asset and Wealth Management Leader
PwC Singapore
+65 6236 3708
justin.ong@sg.pwc.com



Anuj Kagalwala

Asset & Wealth Management Tax Leader
PwC Singapore
+65 6236 3822
anuj.kagalwala@sg.pwc.com



Armin Choksey

Asian Investment Fund Centre Leader
PwC Singapore
+65 6236 4648
armin.p.choksey@sg.pwc.com



Tan Hui Cheng

Asset & Wealth Management Tax Partner
PwC Singapore
+65 6236 7557
hui.cheng.tan@sg.pwc.com



Paul Pak

Asset & Wealth Management Partner
PwC Singapore
+65 6236 3288
paul.s.pak@sg.pwc.com



Lim Maan Huey

Asset & Wealth Management Tax Partner
PwC Singapore
+65 6236 3702
maan.huey.lim@sg.pwc.com

For more details on VCC, visit www.pwc.com/sg/svacc



Scan this QR code to access our Asian Investment Fund Centre webpage

