

onder meer Euronext, de Franse Centrale Bank, de Britse Financial Conduct Authority (FCA) en enkele banken en vermogensbeheerders gaf Lemmers zijn visie op de voornaamste trends met betrekking tot het kunnen beleggen in aandelen en de belangrijkste prioriteiten en uitdagingen om deze markt binnen Europa verder te kunnen ontwikkelen voor particuliere beleggers.

Lemmers benadrukte vooral de noodzaak tot verdere diversificatie. "In de meeste Europese landen, en Nederland vormt hierop gelukkig een relatieve uitzondering, zien we dat huisfondsen de boventoon blijven voeren in de portefeuilles van particuliere beleggers. Dat is jammer, want beleggingen in dergelijke fondsen zijn vaak duur, complex en je zit er qua looptijd vaak langdurig aan vast. Particuliere beleggers hebben behoefte aan een breder pakket, zodat hun portefeuille stabiel en rendabeler wordt. In Duitsland krijg je bij de Sparkasse om de hoek vooral eigen producten of wellicht iets van een grote Duitse bank. Een ETF zit er bijna nooit tussen. In Frankrijk en Italië is deze situatie niet anders."

"VEB/European Investors, dat opkomt voor de belangen van beleggers, wil juist directe beleggingen in aandelen of aandelenindexfondsen (ETF's) aanmoedigen op de Europese retailmarkt", hield Lemmers het Eurofi-publiek voor. "Zo wordt de participatie van huishoudens in de reële economie aangemoedigd en dit jaagt de economische groei verder aan. Ik heb deze vraag ook aan de overige panelleden voorgelegd: hoe krijgen we particuliere beleggers meer in risicodragend kapitaal? Dit kan bijvoorbeeld door het mogelijk te maken dat beleggers dezelfde rekening in meerdere EU-lidstaten gebruiken. Een andere mogelijkheid is om

aandelenbeleggingen een belangrijke rol te geven bij de invulling van de PEPP (het pan-Europese pensioenproduct), dat voor alle Europeanen beschikbaar moet komen."

#### BARNIER

Het hoogtepunt van het Eurofi-event was de *keynote speech* van Michel Barnier, de hoofdonderhandelaar van de EU in de Brexit-gesprekken. Barnier sprak voor een volgepakte zaal en gaf een duidelijk signaal af: een Brexit-deal met de EU betekent dat de Britten zowel de lusten als de lasten van de nieuwe werkelijkheid moeten accepteren. Armand Kersten, die als hoofd Europese relaties van VEB/European Investors met diverse bezorgde institutionele partijen sprak, hoorde de klare taal: "De Britten willen equivalentie, maar Barnier maakte duidelijk dat ze dat niet gaan krijgen. Londen wil uit de Europese Unie, een overgangsverdrag om de pijn te verzachten en naderhand gewoon op dezelfde voet doorgaan als het gaat om toegang tot onze markten en toezicht op hun financiële dienstverlening."

Barnier gaat daar absoluut niet in mee. De relatie kan niet hetzelfde blijven. De EU kent vier vrijheden: het vrije verkeer van goederen, personen, diensten en kapitaal. De Londense City herbergt grote financiële spelers, maar Barnier maakte helder dat de Britten niet kunnen gaan shoppen door na de Brexit de ene vrijheid wel te omarmen en de andere drie niet. *Dream on*, luidde de boodschap van Barnier. Het betekent voor de Britten dat zij een bilateraal verdrag moeten sluiten of zich aan onze toezichtwetgeving moeten onderwerpen. De Brexit is een verlies voor de EU én voor het Verenigd Koninkrijk, maar voor de

Britten zal het verlies wel groter zijn, zo maakte Barnier de aanwezige Britten duidelijk.

#### ZORGEN

Desondanks maakt ook de financiële sector op het Europese vasteland zich grote zorgen, benadrukt Kersten. "Deze partijen, waaronder grote banken, zitten in een vacuüm, een beleidsmatig schemergebied waarin private en publieke spelers naar elkaar kijken. In de financiële sector heerst twijfel en onzekerheid over de huidige situatie. Toezichhouders en politici zeggen tegen de instellingen: doe wat, maak scenario's. En die banken willen van de publieke spelers juist duidelijkheid over wat er gaat gebeuren, bijvoorbeeld of zij zich op een harde Brexit moeten voorbereiden. Wat zijn daarvan de risico's en moeten ze nu wel of niet investeren?"

Volgens Lemmers heeft dit spel ook consequenties voor de belegger. "Lidstaten proberen elkaar de loef af te steken om een deel van de Brexit-buit binnen te halen. Zo heeft de Luxemburgse toezichhouder aan de fondsenindustrie beloofd om prospectussen binnen twee dagen te beoordelen. Wij volgen dat kritisch, want het moet nog blijken of het in zo'n kort tijdsbestek mogelijk is om de risico's van bijvoorbeeld een ETF volledig te doorgronden. Het is nog minder dan een jaar tot de deadline. Er moet de komende periode echt meer duidelijkheid komen. Ook voor de belegger."

#### WENEN

Het komend half jaar is Oostenrijk voorzitter van de Europese Unie. Het volgende Eurofi-event wordt op 5, 6 en 7 september georganiseerd in Wenen. Ook daar zal VEB/European Investors het belang van de belegger behartigen.

MICHEL  
BARNIER GAF  
EEN DUIDELIJK  
SIGNAAL AF:  
BREXIT  
BETEKENT DAT  
DE BRITTEN  
ZOWEL DE  
LUSTEN ALS DE  
LASTEN VAN DE  
NIEUWE  
WERKELIJKHEID  
MOETEN  
ACCEPTEREN