



International Stock ETF (VXUS) en Total Stock Market ETF (VTI), die genoteerd zijn in de VS.

Voorlopig zijn er nog UCITS-varianten van dergelijke producten beschikbaar, maar als de regelgeving over informatievervalsing uit PRIIPS ook van toepassing gaat zijn op de UCITS-varianten, dreigt een verdere verschraving van het aantal beschikbare beleggingsproducten voor particuliere beleggers. De particuliere belegger kan dus geen optimale keuze maken.

De nieuwe regelgeving vertaalt zich ook in hogere kosten en dus in minder rendement. In het algemeen zijn de kosten voor beleggen in UCITS-producten ook hoger dan PRIIPS-producten. Een voorbeeld. Een UCITS-variant op de genoemde Vanguard indexfondsen is de Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (VWRL). De kosten per jaar voor VWRL bedragen 0,25 procent. Voor de combi VTI/VXUS zijn deze kosten 0,07 procent (gemiddelde van VTI 0,03 procent en VXUS 0,11 procent). VWRL is dus 0,18 procent duurder per jaar dan VTI/VXUS. Een vergelijkbaar Europees alternatief is bijvoorbeeld de Lyxor FTSE All World Minimum Variance UCITS ETF waar de lopende kosten 0,30 procent per jaar bedragen.

WEGEN VOORWAARTS

In de verschillende gesprekken met Europarlementariërs, regelgevers en toezichthouders tijdens Eurofi zijn diverse oplossingen de revue gepasseerd. Een eerste oplossing om de negatieve consequenties van PRIIPS en MiFID2 te beteugelen is het laten toestaan van Engelstalige KID's binnen de EU. Als extra



voorwaarden voor het voldoen aan de informatieverplichtingen zou dit alleen bijvoorbeeld mogen als de particuliere belegger hiermee instemt. Daarmee wordt niet de last van het dubbele toezicht voor productontwikkelaars en aanbieders weggenomen. Daarvoor zouden de Amerikaanse en Europese regelgevers en toezichthouders een equivalentieakkoord kunnen vaststellen waardoor bepaalde transparantie- en informatieverplichtingen die in Amerika gelden ook in Europa worden geaccepteerd. En omgekeerd. Ook in het kader van Brexit wordt hierover gesproken als het gaat om Engelse en Europese regelgeving.

VEB/European Investors heeft ervoor gepleit de PRIIPS-evaluatie door de Europese Commissie en ESMA te vervroegen en de samenwerking met UCITS uit te stellen. Dit

**OP GROND VAN
MIFID2 MOETEN
ALLE KOSTEN
VAN BELEGGEN
INZICHTELIJK
GEMAAKT
WORDEN**

om uiteindelijk te komen tot aangepaste regelgeving die een betere afweging van goede beleggersbescherming enerzijds en optimale beschikbaarheid van beleggingskansen anderzijds bewerkstelligt. De reacties hierop waren in eerste instantie positief. Recent kwamen echter geluiden naar boven in de Franse media die spraken over een vertraging van de evaluatie omdat bepaalde EU-lidstaten niet ontevreden zijn over de ingezette beperking van het "overaanbod" van beleggingsproducten. Dat klinkt als een sterk staaltje lobby van bepaalde partijen om de rekening van het beschermen van de eigen markt bij de particuliere belegger neer te leggen. De Europese koepelorganisatie van asset managers roept net als VEB/European Investors op tot uitstel van de UCITS-transitie. Kortom, de strijd is nog niet gestreden.