

Strijden voor de beschikbaarheid van beleggingsproducten

VEB/European Investors vertegenwoordigde beleggers op de Eurofi-conferentie in Wenen. Tijdens dit halfjaarlijkse evenement komen financiële instellingen, regelgevers, belangenclubs en toezichthouders samen om de belangrijkste trends en ontwikkelingen in de financiële sector te bespreken. **Een belangrijk discussiepunt betrof de beschikbaarheid van vooral Amerikaanse beleggingsproducten op de Europese markt voor particuliere beleggers. Oftewel: hoe verbeteren we de werking van PRIIPS.**

Ruim achthonderd afgevaardigden uit heel Europa streken op 5, 6 en 7 september neer in Oostenrijk, dat als EU-voorzitter automatisch het gastheerschap van het evenement kreeg toebedeeld. Een breed palet aan onderwerpen passeerde de revue, waaronder de verdere ontwikkeling van de Europese kapitaalmarktunie en duurzame beleggingen in Europa. Maar ook het pan-Europese pensioenproduct, de verdere integratie van de markt voor beleggingsfondsen en de toekomst van de eurozone waren onderwerp van gesprek. Anders dan de vorige editie werd een harde Brexit als een vaststaand feit gezien en gingen de discussies enkel nog over naar welke EU-lidstaten verschillende financiële instellingen en toezichthouders verhuizen en de redenen daarvoor.

NEGATIEVE CONSEQUENTIES REGELGEVING

VEB/European Investors was vooral naar Wenen gekomen om met regelgevers en toezichthouders te praten over het wegnemen van de negatieve consequenties

van de gelijktijdige invoering van tweede financiële markten-richtlijn (MiFID2) en de verordening over beleggingsproducten en verzekeringproducten met een beleggingscomponent (PRIIPS). Daarnaast staat per 31 december 2019 de samenvoeging van regels over informatieverschaffing aan particuliere beleggers uit PRIIPS en de richtlijn voor collectieve beleggingen in overdraagbare effecten (UCITS) gepland, en dan botsen sommige bepalingen uit de Europese AIFM-richtlijn ook nog eens met de nieuwe regels.

Het Key Information Document (KID; in het Nederlands vertaald als het Essentiële-informatiedocument) moet op basis van PRIIPS worden opgesteld in het Engels, of indien de nationale toezichthouder daartoe besluit, in de nationale taal van het land waar het beleggingsproduct wordt aangeboden. Hier komt ook MiFID2 om de hoek kijken, omdat voor de productinformatie de ontwikkelaar en niet de aanbieder verantwoordelijk is. Buitenlandse productontwikkelaars (veelal Amerikaans) die hun beleggingsproducten in de EU-lidstaten willen aanbieden, moeten de KID dus 26 keer

vertalen. De aanbieder, bijvoorbeeld een broker, moet zich ervan vergewissen dat alle informatie-documenten juist zijn. Daarenboven zullen de Amerikaanse partijen ook aan twee verschillende toezichtregimes moeten voldoen; die van de Amerikaanse toezichthouder SEC en de Europese toezichthouder ESMA. Dat leidt tot meer administratieve lasten en waarschijnlijk hogere kosten. Door deze mix van invoering en toepasbaarheid van regels wordt het aanbod van beursgenoteerde beleggingsproducten voor particuliere beleggers in de EU ernstig verschaald.

AFWEGING KOSTEN, RENDEMENT EN RISICO

Tijdens de paneldiscussie hierover maakte European Investors bij monde van de auteur van dit stuk het punt dat beleggersbescherming belangrijk is, maar dat de particuliere beleggers ook een goede afweging moeten kunnen maken tussen de verschillende beleggingsproducten. Op grond van MiFID2 moeten alle kosten van beleggen inzichtelijk gemaakt worden. Dit om de belegger in de driehoek van kosten, rendement en risico een goede afweging te laten maken. Op basis van PRIIPS moet een risicometer en een performance-scenario worden geschetst. De methodologie hiervoor is echter niet onomstreden. Er zijn KID's bekend met een voorgespiegeld rendement van meer dan duizend procent.

De nieuwe regelgeving raakt vooral de buitenlandse goedkopere, niet-complexe etf's die voor veel beleggers de hoeksteen van de portefeuille vormen. Laten in deze groep producten nou net de goedkopere Amerikaanse etf's vallen. Zo kunnen Nederlandse beleggers geen positie meer innemen in bijvoorbeeld de iShares S&P500 ETF of de Vanguard indexfondsen Total

VEB/EUROPEAN
INVESTORS
PLEIT ERVOOR
DE PRIIPS-
EVALUATIE
DOOR DE
EUROPESE
COMMISSIE
EN ESMA TE
VERVROEGEN
EN DE
SAMENVOEGING
MET UCITS UIT
TE STELLEN