

nog de richtlijn voor collectieve beleggingen in overdraagbare effecten (UCITS) die voor dergelijke producten geen publicatie van toekomstscenario's voorschrijft, maar wel verplicht een historisch overzicht van behaald resultaat te tonen.

In onderstaande tabel zijn de belangrijkste verschillen tussen de informatiedocumenten weergegeven.

### METHODOLOGIE MOET EEN REALITEITSTOETS ONDERGAAN

Op basis van PRIIPS moet een risicometer en een performancescenario worden geschetst. De methodologie hiervoor is echter niet onomstreden. In de illustratie op pagina 23 zijn de performancescenario's van een Duitse KID opgenomen voor een beleggingsproduct waarmee het mogelijk is in bitcoins te beleggen. De mogelijke rendementen variëren van -98 procent tot ruim 254 duizend procent. Niet iedere belegger voelt aan dat dit een zeer risicovol product is en dat een dergelijk optimistisch rendement is ontstaan door rekenwerk met gegevens die uit een uitzonderlijk gunstige periode komen. De rekenmodules moeten hiertoe worden aangepast.

### AANBOD NIET-EU BELEGGINGS-PRODUCTEN GESLONKEN

Door PRIIPS is het aanbod van beleggingsproducten geslon-



ken. Verschillende goedkope en niet-complexe etf's die voor veel beleggers een hoeksteen van de portefeuille vormen, zijn niet meer beschikbaar, zoals de iShares S&P500 ETF en diverse Vanguard-indexfondsen, die genoteerd staan in de VS. Voorlopig zijn er nog UCITS-varianten van die producten beschikbaar, maar als de regelgeving over informatieverschaffing uit PRIIPS ook van toepassing gaat zijn op de UCITS-varianten dreigt een ver-

## ER DREIGT EEN VERDERE VERSCHRILING VAN HET AANBOD

dere verschraling van het aanbod. De regelgeving vertaalt zich op die manier in hogere kosten en dus een lager rendement.

Er zijn twee belangrijke oorzaken voor de verschraling van het aanbod. De eerste is de verplichting voor de productontwikkelaar om data over het product in bepaalde sjablonen aan te leveren. Ook al is er geen toezichtrechtelijke verplichting voor niet-MiFID ondernemingen (lees niet-EU geregistreerd) om de European

VERSCHILLENDE VEREISTEN ONDER DE VERSCHILLENDE RICHTLIJNEN			
Onderwerp	UCITS	PRIIPS	Veranderingen in consultatie PRIIPS
Resultaten	Historische resultaten (laatste 10 jaar) en benchmarkvergelijking.	Drie toekomstscenario's voor mogelijke rendementen (ongunstig, neutraal, gunstig) plus stressscenario. Geen historische resultaten.	Drie toekomstscenario's. Geen stressscenario meer. Wel historische resultaten (laatste 5 of 10 jaar).
Kosten	Weergave over afgelopen jaar. Transactiekosten niet weergegeven. Kosten in percentages.	Weergave jaarlijkse gemiddelden gerelateerd aan periode van houden product, enkelvoudige kosten inclusief portfolio transactiekosten. Kosten van standaard portefeuilles weergegeven in geld en in percentages.	Verandering in weergave kosten. Wijziging berekening transacties kosten.
Risico-indicatoren en prestatieberekeningen	Synthetisch risico en rendement Indicator (SRRI). Berekeningen gebaseerd op alleen markt risico en schommelingen in NAV (standaardafwijking over 5 jaar).	Vier PRIIPS categorieën om marktrisico te berekenen. Market Risk Measure (MRM) en Credit Risk Measure (CRM) komen samen in Risico Indicator (SRI). Ook opname liquiditeitsratio en valutarisico.	
Format en lengte	5 onderdelen op 2 pagina's. Vaste indeling.	7 onderdelen op 3 pagina's. Vaste indeling.	8 onderdelen op 3 pagina's. Vaste indeling.