



## Persbericht

Luxemburg, 21 februari 2022

# Voordelen van de interne markt van de EU voor beleggingsfondsen nog steeds grotendeels ongerealiseerd

De EU beschikt over een kader om een interne markt voor beleggingsfondsen over de EU-grenzen heen tot stand te brengen en ervoor te zorgen dat beleggingen van EU-burgers worden beschermd. Volgens een speciaal verslag dat de Europese Rekenkamer vandaag publiceert, heeft de EU echter niet al haar ambitieuze doelstellingen bereikt en blijven veel potentiële voordelen voor beleggers onbenut. De doelstelling van een echte interne markt voor beleggingsfondsen is niet gehaald en grensoverschrijdende activiteiten blijven beperkt. Er wordt nog steeds niet in alle lidstaten consistent toezicht gehouden op de fondsen, de bescherming van beleggers laat nog steeds te wensen over en systeemrisico's worden niet adequaat gemonitord.

Beleggingsfondsen spelen een belangrijke rol in de Europese kapitaalmarktenunie: ze helpen beleggers hun kapitaal op doelmatige wijze te alloceren. In 2020 beheerden beleggingsfondsen in de hele EU activa ter waarde van bijna 19 biljoen EUR. Nagenoeg 70 % van de EU-markt voor fondsen is nog steeds geconcentreerd in slechts vier lidstaten: Luxemburg, Ierland, Duitsland en Frankrijk. Om een gezonde en productieve beleggingsfondsensector te bevorderen en beleggers te beschermen, heeft de EU maatregelen genomen en een regelgevingskader voor beleggingsfondsen vastgesteld dat ervoor zorgt dat in de gehele interne markt vergelijkbare regels gelden.

*“We hoopten dat een meer geïntegreerde markt voor beleggingsfondsen bedrijven in de EU een diverser aanbod van financieringsbronnen zou bieden, en beleggers een betere bescherming en een ruimere keuze”, aldus Rimantas Šadžius, het ERK-lid dat de controle leidde. “Er blijven echter grensoverschrijdende belemmeringen bestaan, de toezichtnormen verschillen nog steeds in de hele EU en niet alle potentiële voordelen zijn gerealiseerd.”*

De auditors constateerden dat een aantal aanhoudende tekortkomingen de voordelen van de beleggingsomgeving van de EU nog steeds beperken. Echt grensoverschrijdende beleggingsactiviteit blijft ongebruikelijk: in de meeste EU-landen worden beleggingsfondsen vooral op de binnenlandse markt gedistribueerd. Zij constateerden ook dat veel van de verwachte voordelen voor beleggers, zoals lagere vergoedingen en een ruimere keuze voor beleggers, nog niet zijn gerealiseerd: de kosten blijven hoog en verschillen aanzienlijk per lidstaat. Er blijven belemmeringen voor markttoegang bestaan, wat betekent dat er nog steeds

Dit persbericht is bedoeld om de kernboodschap weer te geven van het speciaal verslag van de Europese Rekenkamer. Het volledige verslag is te vinden op [eca.europa.eu](https://eca.europa.eu).

## ECA Press

12, rue Alcide De Gasperi – L-1615 Luxembourg

E: [press@eca.europa.eu](mailto:press@eca.europa.eu) @EUAuditors [eca.europa.eu](https://eca.europa.eu)

geen gelijk speelveld is. De auditors merken ook op dat bepaalde kwesties die van invloed zijn op de markt, zoals belastingen, lokale vraag en de manier waarop vermogensbeheerders ervoor kiezen hun beleggingsfondsen te verdelen, niet met EU-wetgeving kunnen worden aangepakt.

Volgens de auditors heeft het optreden van de EU bijgedragen tot een grotere transparantie van beleggingsfondsen. Beleggers zijn beter dan voorheen geïnformeerd over de risico's, prestaties en kosten van beleggingen. Maar het is voor beleggers nog steeds erg moeilijk om fondsen in de hele EU met elkaar te vergelijken. Ook zijn beleggers nog steeds onvoldoende beschermd tegen verschillende problemen, zoals buitensporige kosten als gevolg van ondoorzichtige verkooppraktijken of bevooroordeeld advies van financiële tussenpersonen die beleggers producten aanbieden die niet goed op hun behoeften zijn afgestemd. "Groenwassen" vormt in dit verband een probleem: de auditors merken op dat het "ESG"-label voor ecologisch en sociaal duurzame fondsen momenteel ongereguleerd is en verkeerd kan worden gebruikt voor de verkoop van producten die niet aan hoge ethische normen voldoen.

De auditors stelden ook problemen vast met betrekking tot de consistentie en doeltreffendheid van het toezicht op de fondsen. Het verantwoordelijke EU-agentschap (ESMA) heeft ernaar gestreefd de convergentie van het toezicht te bevorderen, hetgeen in licht verbeterd toezicht en minder divergenties heeft geresulteerd. Aangezien de ESMA echter voor informatie afhankelijk is van de goodwill van nationale toezichthouders en de bereidheid van haar eigen raad van toezichthouders, heeft zij slechts beperkte kennis over de gelijkwaardigheid van het niveau van toezicht dat in de lidstaten wordt uitgeoefend en kan zij niet meten of er vooruitgang is geboekt in de richting van convergentie van het toezicht.

De controle roept ook de vraag op of de wetgevingsaanpak van de Commissie geschikt is voor het beoogde doel: de wetgeving inzake de grensoverschrijdende regulering van beleggingsfondsen bestaat voornamelijk uit richtlijnen, wetgeving op grond waarvan de lidstaten verplicht zijn hun eigen versies van de regels volgens hun eigen interpretatie en in het licht van hun eigen omstandigheden toe te passen. Deze praktijk heeft geleid tot aanzienlijke verschillen in regelgeving tussen de lidstaten.

De auditors doen een aantal aanbevelingen ter verbetering van de situatie. Zij waarschuwen echter dat geringe herzieningen van alleen het rechtskader niet zullen volstaan om een echte interne markt tot stand te brengen.

### **Achtergrondinformatie**

In 1985 heeft de EU maatregelen getroffen om de belemmeringen weg te nemen die het functioneren van beleggingsfondsen over de binnengrenzen van de EU heen in de weg staan. Sindsdien hebben fondsen en fondsbeheerders die in één EU-land zijn gevestigd hun fondsen kunnen verkopen aan kleine beleggers in de hele EU. Alleen de autoriteiten in hun land van vestiging hielden hier toezicht op. In 2011 maakte de richtlijn inzake alternatieve beleggingsinstellingen het ook mogelijk om in de hele EU speciale fondsen aan professionele beleggers aan te bieden. In datzelfde jaar heeft de Europese Unie een agentschap opgericht, de Europese Autoriteit voor effecten en markten, dat een betere bescherming van beleggers en het soepel functioneren van de financiële markten tot doel heeft.

Speciaal verslag nr. 04/2022, "*Beleggingsfondsen: maatregelen van de EU hebben nog geen echte interne markt gecreëerd waar beleggers baat bij hebben*" is beschikbaar op de website van de ERK ([eca.europa.eu](https://eca.europa.eu)). De controle is bedoeld om bij te dragen tot een doeltreffender en doelmatiger financieel toezicht en bescherming van beleggers in de EU.

De ERK presenteert haar speciale verslagen aan het Europees Parlement en de Raad van de EU, alsmede aan andere geïnteresseerde partijen zoals nationale parlementen, belanghebbenden uit

het bedrijfsleven en vertegenwoordigers van het maatschappelijk middenveld. De overgrote meerderheid van de aanbevelingen in onze verslagen wordt in de praktijk omgezet.

### **Perscontact**

Persdienst van de ERK: [press@eca.europa.eu](mailto:press@eca.europa.eu)

- Vincent Bourgeois: [vincent.bourgeois@eca.europa.eu](mailto:vincent.bourgeois@eca.europa.eu) — M: (+352) 691 551 502
- Damijan Fišer: [damijan.fiser@eca.europa.eu](mailto:damijan.fiser@eca.europa.eu) — M: (+352) 621 552 224
- Claudia Spiti: [claudia.spiti@eca.europa.eu](mailto:claudia.spiti@eca.europa.eu) — M: (+352) 691 553 547