

Drie jaar na de oprichting mag het Dutch Securities Institute (DSI) zich verheugen in een toenemende belangstelling van zijn maatschappelijke omgeving. Op initiatief van de Nederlandse effectenbranche is een instelling opgericht die de integriteit en de deskundigheid van het handelen in effecten naar een hoger plan kan tillen. Deze algehele kwaliteitsverbetering komt ten goede aan professie en beleggers. De professionele aanpak van deze materie draagt ook bij aan het verbeteren van het internationale imago van de branche.

Voorwoord

Het instrumentarium van DSI blijkt in toenemende mate bij te dragen aan de kwaliteitsverbetering van het beleggen. De registratie ontwikkelt zich steeds meer tot het keurmerk voor de effectenbranche. DSI-geregistreerde effectenspecialisten willen zich in positieve zin onderscheiden. Zij voldoen aan hoge deskundigheidseisen en hebben zich onderworpen aan een strenge gedragscode. Beleggers die kiezen voor samenwerking met een DSI-geregistreerde effectenspecialist, weten met wie ze in zee gaan en hebben recht van spreken als er iets fout gaat.

Het accent in het werk van DSI moet liggen op de preventieve activiteiten. Zij wil zich niet alleen richten op de voortdurende kwaliteitsverbetering van de registratie, maar ook op het 'opvoeden' van effectenspecialisten en beleggers. Weliswaar mogen de circa 380 officieel ingediende klachten op een aantal van vele miljoenen effectentransacties nauwelijks naam hebben, maar zij zorgen wel voor de nodige kopzorgen en frustraties. En helaas zitten onder het grote aantal niet gehonoreerde klachten nogal wat zaken die primair zijn terug te voeren op de verstoorde relatie tussen betrokken partijen.

DSI acht het zijn taak om de eigen ervaringen ten goede te laten komen aan het beleggen in de praktijk. Concreet betekent dit dat zij voor zichzelf een belangrijke rol ziet weggelegd op informatief en educatief vlak. Vanuit deze visie is in eerste instantie de Beleggerswijzer met zijn 10 kardinale vragen ontwikkeld. In tweede instantie is het jaarverslag 1998 - 2000 van de Klachtencommissie zodanig opgezet dat de jurisprudentie toegankelijker wordt aangeboden, waardoor het leereffect van fouten uit het verleden kan worden versterkt. Ook worden suggesties gedaan om de wisselwerking tussen effecteninstituten en hun klanten te verbeteren. Een voorbeeld daarvan is de gevraagde aandacht voor het verder professionaliseren van de interne klachtenbehandeling bij effecteninstituten.

DSI gaat weer een stap verder door in het thema-artikel van dit jaarverslag een voorzet te geven voor 'risicomijdend' beleggen. In de visie 'Modern beleggen: tweerichtingsverkeer' zijn de inzichten opgenomen die de afgelopen jaren zijn ontwikkeld uit de ervaringen met de registratie en de jurisprudentie van de Klachtencommissie. Door het samenstel van maatregelen van overheid en branche is inmiddels een relatief veilige beleggingsomgeving gecreëerd.

Natuurlijk kent het beleggersleven geen veiligheidsgaranties, maar onnodige risico's zijn te vermijden. Wat blijft zijn de commerciële risico's met een duidelijk verband tussen een hoger rendement en de mate van risico. Wie de mogelijke consequenties van die uitdaging nog te belastend vindt, kiest beter gewoon voor sparen!

Amsterdam, 5 april 2002

Mr. A.C. Oosterholt
algemeen directeur

Het Dutch Securities Institute (DSI) bevordert de kwaliteit en de integriteit van personen die werkzaam zijn in de Nederlandse effectenbranche. Het zijn met name effectenhandelaren, beleggingsadviseurs, vermogensbeheerders en beleggingsanalisten. Het instituut is een initiatief van Euronext Amsterdam en de belangrijkste organisaties binnen de effectenbranche.

Profiel

DSI stelt kennis-, ervarings- en integriteitseisen aan effectenspecialisten. Specialisten die daaraan voldoen, worden in een openbaar register opgenomen. De DSI-registratie is te beschouwen als het keurmerk van de effectenbranche. Daarnaast is DSI de aangewezen instantie voor de behandeling van klachten van beleggers over schade bij effectentransacties, -advisering en vermogensbeheer.

Inhoud

Voorwoord	1
Profiel	2
Doelstelling	3
Kengetallen	4
Registratie personen en bedrijven	5
Bestuur en commissies	6
Bestuur en directie	12
Vooruitzichten	14
Financiële gang van zaken	16
Thema: Modern beleggen: 'tweerichtingsverkeer'	17
Balans per 31 december 2001	22
Staat van baten en lasten	23
Toelichting	24
Balans per 31 december 2001	25
Staat van baten en lasten 2001	26
Overige gegevens	27
Accountantsverklaring	28

De stichting DSI wil bijdragen aan het instandhouden en verhogen van de kwaliteit van de effectenmarkt in Nederland en het vertrouwen daarin van het beleggend publiek. Dit gebeurt onder meer door het vaststellen en handhaven van een normatief kader met betrekking tot deskundigheid, integriteit en vakbekwaamheid van in de branche werkzame natuurlijke personen, alsmede de handhaving en bevordering van de goede beroepsuitoefening door deze personen. De stichting heeft niet ten doel de belangen van de deelnemers of geregistreerden te behartigen, tenzij het aspecten betreft ter zake van integriteit, deskundigheid en vakbekwaamheid in de branche.

Doelstelling

De stichting wil haar doel bereiken door:

-  Het uitgeven van een bewijs dat is voldaan aan de door de stichting vastgestelde deskundigheidsnormen, integriteitsnormen en vakbekwaamheidsnormen;
-  Door registratie van de relevante gegevens van geregistreerden en deelnemers in de (openbare) registers, het instandhouden van de registers en het verwerken van in- en uitschrijvingen van geregistreerden en deelnemers in de registers;
-  Een Klachtencommissie die klachten van het beleggend publiek tegen deelnemers behandelt en beslist;
-  Een Tuchtcommissie die door de stichting voorgelegde klachten van de stichting en beleggend publiek tegen geregistreerden behandelt en daarover beslist;
-  Een Geschillencommissie die geschillen tussen de stichting en geregistreerden, de stichting en deelnemers of de stichting en kandidaten met betrekking tot in- en uitschrijving en schorsing van respectievelijk geregistreerden, deelnemers en kandidaten in de registers behandelt en daarover beslist;
-  Een Commissie van Beroep die beroepen tegen beslissingen van de Klachten-, Tucht- en de Geschillencommissie behandelt en daarover beslist;
-  Het opleggen en uitvoeren van sancties en maatregelen al dan niet op basis van uitspraken van de Tucht- en Geschillencommissie, de Klachtencommissie, de Commissie van Beroep of op basis van uitspraken van door de stichting overigens ingestelde of erkende commissies of van rechters, arbiters en bindend adviseurs;
-  Het formuleren en erkennen van eisen ter zake van opleiding, permanente educatie- en examennormen specifiek met betrekking tot integriteit en kwaliteit van de vakbekwaamheid;
-  Het optreden als gezaghebbende instelling bij de gedachtewisseling over en onderzoek naar onderwerpen en vraagstukken die direct samenhangen met deskundigheids-, integriteits- en vakbekwaamheidsaspecten in de branche.

Kengetallen per 31 december 2001 (in euro's)

Winst- en verliesrekening

	2001	2000
<i>Netto-omzet:</i>		
Deelnemers	262.285	267.426
Geregistreerden	623.200	580.536
Resultaat	76.648	5.987

Ratio's

Bedrijfsresultaat in % van de omzet van deelnemers en geregistreerden	8.7	0.7
---	-----	-----

Cashflow

Quick ratio (liquide middelen/kortlopende schulden)	4.14	1.51
Netto werkkapitaal	522.939	456.291

Overige kengetallen

Aantal medewerkers DSI*	12	10
Aantal deelnemers	435	434
Aantal registraties:	7.795	7.546
• Actief geregistreerd	7.424	7.342
• Latente registraties	371	204
In behandeling	49	84
Aantal personen	6.952	6.552

* per 1 maart 2002

Eind 2001 telde het Dutch Securities Institute 435 (2000: 434) deelnemers, terwijl er 7.424 (2000: 7.342) registraties zijn. Er zijn ook effectenspecialisten die zich voor registratie in meerdere registers kwalificeren.

DSI Registraties

	2001*	2000
DSI-effectenhandelaar	831	858
DSI-senior effectenhandelaar	740	773
DSI-beleggingsadviseur	2.215	2.162
DSI-senior beleggingsadviseur	1.740	1.658
DSI-vermogensbeheerder	448	447
DSI-senior vermogensbeheerder	979	984
DSI-beleggingsanalist	200	187
DSI-senior beleggingsanalist	271	273
	7.424	7.342

* Actieve registraties

Eind december 2001 waren er 49 geregistreerden met de status IB (In Behandeling).

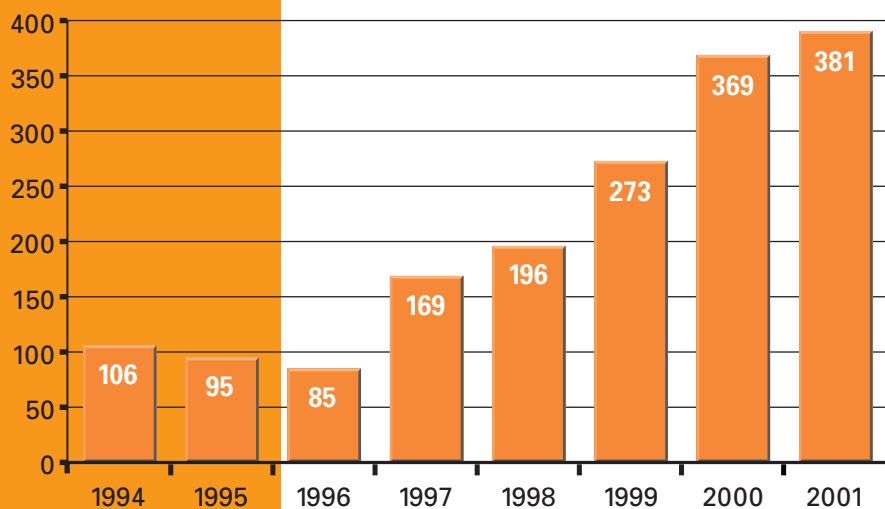
Bestuur en commissies

Bestuur

Het bestuur kwam vier keer bijeen. Bijzondere aandachtspunten waren:

- de aanwijzing van de Vereniging van Vermogensbeheerders als nieuwe representatieve organisatie;
- de samenstelling van de verschillende commissies;
- het vormgeven van de samenwerking met de wettelijke toezichthouders;
- het accrediteren van opleidingen en goedkeuren van leerdoelen;
- de voorbereiding van een programma voor permanente educatie op het gebied van regelgeving en ethiek per 2003;
- het wijzigen van het Tuchtreglement voor het verkrijgen van grotere transparantie en het versnellen van de afhandeling van tuchtzaken;
- het overwegen van een nieuw register voor compliance officers;
- de voorgenomen overeenkomst met de Autoriteit Financiële Markten omtrent erkenning van de DSI-registraties als equivalent voor de wettelijke pre-employment screening;
- de beoogde wederzijdse erkenning van de DSI-registratie met soortgelijke instellingen in Zweden, Engeland en, zo mogelijk, België.

Aan het einde van het jaar is de heer R.H. Zieck afgetreden als bestuurslid, met het terugtreden van de Vereniging van Hoeklieden als representatieve organisatie. DSI is de heer Zieck dank verschuldigd voor zijn bijdrage aan de ontwikkeling van het instituut in de startfase. In de laatste bestuursvergadering van 2001 is de heer P. Loos benoemd als lid van het bestuur en de Vereniging van Vermogensbeheerders aangewezen als representatieve organisatie.



Aantal ingediende klachten bij de Klachtencommissie.

Klachtencommissie

Het aantal bij de Klachtencommissie DSI ingediende klachten lijkt in de afgelopen twee jaar te stabiliseren. Met 381 meldingen werd in 2001 weliswaar een historisch hoogtepunt bereikt, maar dat aantal lag slechts 3% hoger dan het jaar daarvoor. Daarbij moet wel de kanttekening worden geplaatst dat in 2000 veel klachten betrekking hadden op de beursintroductions van World Online en Via Networks. In 2001 waren de ingediende zaken gevarieerder van aard.



DSI team.

Het aantal uitspraken dat de Klachtencommissie heeft gedaan is sterk toegenomen, namelijk van 170 uitspraken in 2000 naar 262 uitspraken in 2001. Dit is een groei van 54%. Deze hoge productie is te danken aan de versterking van het secretariaat, de uitbreiding van het aantal hoorzittingen en het aantrekken van meer plaatsvervangende leden. Ondanks de genomen maatregelen blijft de werkdruk hoog en liggen de doorlooptijden nog steeds tussen de 6 en 9 maanden. Dit cijfer blijft de laatste jaren overigens stabiel.

Van de 262 uitspraken die de Klachtencommissie in 2001 heeft gedaan, zijn 169 klachten afgewezen, 13 klachten toegewezen en 80 klachten gedeeltelijk toegewezen.

Van de 381 klachten die in 2001 zijn binnengekomen, hebben partijen in 53 gevallen een schikking weten te treffen, met als gevolg dat klagers hun klacht hebben ingetrokken. Voorts was de Klachtencommissie in 65 zaken van oordeel dat zij de klacht niet in behandeling kon nemen. De oorzaken waren met name dat de termijn voor het indienen van de klacht was overschreden en dat de feiten waarop de klacht betrekking had, te ver in het verleden lagen.



De Klachtencommissie.

Onlangs is het jaarverslag van de Klachtencommissie DSI over de jaren 1998 tot en met 2000 gepubliceerd. Aan de hand van kernthema's is de jurisprudentie van de Klachtencommissie toegankelijker gemaakt voor beleggers en professie. De rode draad in de thema's is de eigen verantwoordelijkheid van de klant en de zorgplicht van de deelnemende instelling.

De 10 kernthema's zijn:

- het plaatsen van een bestens order;
- de verplichting tot schadebeperking;
- het beleggen via beursorderlijnen en het internet;
- het omgaan met dekkingstekorten in de marginverplichting;
- het constateren van niet-toegestane debetstanden;
- het realiseren van een onbevredigend resultaat vermogensbeheer;
- het verstrekken van beleggingsadvies;
- vertragingen door drukte op de optiebeurzen;
- de behandeling van beleggers bij een emissie.

De uitspraken van de Klachtencommissie zijn openbaar en worden geanonimiseerd gepubliceerd in het Uitsprakenblad van het NIBE alsmede op: www.stichting-dsi.nl

Commissie van Beroep

In 2001 heeft de Commissie van Beroep haar eerste uitspraken gedaan. In één geval is door een geregistreerde beroep aangetekend tegen een beslissing van de Geschillencommissie. In deze zaak had DSI de registratie geweigerd, omdat één van de ex-werkgevers van de kandidaat niet in kon staan voor diens deskundigheid en betrouwbaarheid. De Geschillencommissie was in eerste aanleg van oordeel dat DSI terecht de registratie heeft geweigerd en de Commissie van Beroep heeft dit oordeel in stand gelaten. In twee gevallen heeft DSI zelf beroep aangetekend, éénmaal tegen een beslissing van de Geschillencommissie en éénmaal inzake een tuchtzaak. In het eerste geval betrof het een geregistreerde die bij het doen van zijn registratie-aanvraag bewust relevante informatie heeft achtergehouden. De ontbrekende informatie zou ertoe geleid hebben dat de registratie niet, althans voorlopig niet, was verleend. In deze zaak is DSI in het gelijk gesteld. In het tuchtgeval ging het om een geregistreerde die schuldig was bevonden aan intradag-handel. De Tuchtcommissie kwam echter tot de conclusie dat verweerder reeds voldoende gestraft was door het ontslag bij zijn werkgever. In deze zaak heeft de Commissie van Beroep nog geen uitspraak gedaan.

In 2001 is totaal in 21 gevallen beroep aangetekend tegen een bindend advies van de Klachtencommissie. De Commissie van Beroep heeft 16 uitspraken gedaan, waarbij driemaal beroep tegen het bindend advies van de Klachtencommissie gedeeltelijk is toegewezen. In 6 gevallen heeft de Commissie het beroep door DSI afgewezen en 7 maal heeft zij zich niet-ontvankelijk verklaard.

Niet-ontvankelijkheid is met name uitgesproken op grond van artikel 6 van het Reglement van Beroep. Dit artikel bepaalt dat het belang van de klacht ten minste € 100.000,- moet belopen en de Klachtencommissie de vordering heeft afgewezen. Dit geldt ook indien de vordering voor niet meer dan 25% is toegewezen of het door de Klachtencommissie niet toegewezen gedeelte van de vordering van de klager ten minste € 100.000,- beloopt. Ook voor de instellingen gelden soortgelijke ontvankelijkheidseisen.

Tucht- en Geschillencommissie

In 2001 heeft DSI in 6 gevallen besloten een tuchtprocedure te beginnen tegen een geregistreerde. In vijf zaken heeft de Tuchtcommissie een uitspraak gedaan. In alle zaken betrof het gedragingen die volgens DSI in strijd waren met de Gedragscode. In één zaak was de uitkomst een berisping (het ging in deze zaak om het meenemen van klantgegevens) en in één zaak was de beslissing dat de gewraakte gedragingen roeyement zouden opleveren indien verweerder nog geregistreerd was (in deze zaak heeft de geregistreerde handelaar de markt opzettelijk misleid). In de overige drie zaken werd de klacht van DSI afgewezen, waartegen in één geval door DSI hoger beroep is aangetekend.

In 2001 hebben 67 personen beroep aangetekend tegen een besluit van DSI. In dertien geschillen heeft DSI, ofwel na ontvangst van nadere informatie ofwel om proceseconomische redenen besloten om de zaak te schikken. In achttien gevallen heeft de Commissie de zaak niet in behandeling genomen omdat beroepschriften ook na aanmaning niet aan de eisen voldeden. De overige 36 zaken zijn door de Commissie in behandeling genomen. In 19 gevallen heeft de geregistreerde vóór de mondelinge behandeling zijn geschil ingetrokken. De belangrijkste redenen daarvan waren dat op grond van aanvullende informatie de zaak kon worden geschikt ofwel omdat de geregistreerde zelf zijn kansen te laag inschatte om de Commissie te kunnen overtuigen.

Van de in behandeling genomen geschillen hebben uiteindelijk 17 zaken geleid tot een mondelinge behandeling ter zitting. In bijna alle gevallen betrof het een afwijzing op het verzoek van de geregistreerde om de in de Overgangsperiode 1999 verleende basisregistratie om te zetten in een seniorregistratie.

In één zaak heeft DSI de secretaris gevraagd zich te verschonen en is de zaak behandeld door de plaatsvervangend secretaris. Deze zaak had een tuchtrechtelijk karakter. Het betrof een handelaar die geen positieve referentie meekreeg van zijn ex-werkgever, omdat hij gefraudeerd zou hebben. Inmiddels heeft de Geschillencommissie in haar uitspraak het beroep van geregistreerde verworpen en tevens aangegeven dat geregistreerde zich pas na drie jaar weer voor registratie mag aanmelden bij DSI. Geregistreerde heeft tegen deze beslissing beroep aangetekend. Van 4 geregistreerden heeft DSI de registratie om tuchtrechtelijke redenen beëindigd, maar hebben de geregistreerden geen beroep aangetekend bij de Geschillencommissie. In één geval betrof het een vermogensbeheerder, wiens vergunning door de Autoriteit FM was ingetrokken. Van twee geregistreerden, die bestuurder waren, is de registratie beëindigd wegens vermeende fraude. In het vierde en laatste geval betrof het een beleggingsadviseur, die herhaaldelijk de regels die gelden in de effectendienstverlening, heeft overtreden. Deze 4 gevallen komen niet terug in onderstaand overzicht.

	2001	2000
Aantal geschillen	67	82
Aantal mondelinge behandelingen	17	32
Beroep afgewezen	13	16
Beroep geslaagd	1	16
Zaak aangehouden	3	-

Functiecommissies

De Functiecommissie heeft als taak het signaleren van veranderingen in de branche met betrekking tot opleidingseisen die worden gesteld aan de betreffende beroepsgroep. Voorts is de Functiecommissie belast met het toetsen van door instellingen aangeboden opleidingen aan de door het Bestuur goedgekeurde eindtermen. Het afgelopen jaar zijn de verschillende Functiecommissies meerdere malen bij elkaar geweest. Het voornemen van de Functiecommissies I en IV om de eindtermen om te vormen tot leerdoelen is niet gehaald. Met name voor de effectenhandelaar is het buitengewoon lastig gebleken om leerdoelen te formuleren, omdat de verschillende handelaren (aandelen, derivaten, vastrentend, valuta) moeilijk onder één noemer te vangen zijn. Bovendien is in de praktijk gebleken dat het formuleren van leerdoelen zonder inschakeling van onderwijskundige expertise tot vertraging leidt.

Accreditatiecommissie

In het verslagjaar heeft de Accreditatiecommissie twee nieuwe opleidingen geaccrediteerd, te weten: de opleiding tot register vermogensbeheerder van het IBO en de Post HBO-studie Trading & Investment van het gelijknamige instituut. Laatstgenoemde opleiding is geaccrediteerd onder voorbehoud van het aanscherpen van enkele inhoudelijke punten. Verder is van twee opleidingen de accreditatie verlengd, de opleidingen van het NIBE-SVV voor effectenhandelaar en voor beleggingsadviseur.

Voorlichting

Tijdens het verslagjaar is een aanzet gemaakt om de bekendheid van DSI met name onder de beleggers te vergroten. In dat verband is met een eigen presentatie deelgenomen aan de Beurs Geldzaken en de Dag van het Aandeel. Ook was er sprake van een duidelijke toename in de persberichtgeving over DSI.

Bestuur en directie

Bestuursleden en hun brancheorganisaties

Dr. R.W. de Korte	voorzitter
Drs. G.A. Möller	namens Euronext Amsterdam
Drs. H.G.M. Blocks	namens de Nederlandse Vereniging van Banken
Mr. G.St. Panjer	namens de Vereniging van Beleggingsanalisten
Drs. H.J.G. Kruisinga	namens de Vereniging van Market Makers Optiebeurs
R.H. Zieck (teruggetreden per 31-12-2001)	namens de Vereniging van Hoeklieden
Drs. J.P. Stam RA RBA	namens de Vereniging van Commissionairs
J.J. Dreesens	namens de Vereniging van Zetelhouders AAT
Drs. V.I. Goedvolk	namens het Verbond van Verzekeraars
Drs. A.C.M. Groeneveld	namens de Vereniging van Bedrijfspensioenfondsen en de Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen
P. Loos (sinds 1-1-2002)	namens de Vereniging van Vermogensbeheerders

Directie

Mr. A.C. Oosterholt	algemeen directeur
---------------------	--------------------

Klachtencommissie DSI

Prof. Mr. M.R. Mok	voorzitter
Mr. W.A.M. van Schendel	vice-voorzitter
G.G.J. Kuttchreuter RA	lid
B. Mews	lid
R.H.G. Mijne	lid
G.J.P. Okkema	lid
Prof. Mr. C.E. du Perron	plaatsvervangend lid
Prof. drs. A.D. Bac RA	plaatsvervangend lid
Mr. C.J. van Zeven	plaatsvervangend lid
Prof. Mr. M.W. den Boogert (sinds 1-1-2002)	plaatsvervangend lid
Mw. Mr. drs. M.G. van Essen	secretaris
Mw. Mr. N.C. de Haas-Holst	secretaris
Mw. Mr. S.T.P. Smit	secretaris

Tucht- en Geschillencommissie DSI

Mr. C.J.B. Ebeling	voorzitter
Jhr. R.J.M. de Beaufort	
W.H. Boegem	
F. Demmenie	
Prof. Mr. R.E. van Esch	
B.H. Henkelman	
J.G. Kaemingk	
Mr. R. Prins	
M.W. Scholten	
Drs. J.W.M. van Straaten	
Mr. F.J. Vanhorick	
Mr. P.M. Wortel	
Mr. N.W. Zwikker	
Mr. M.L. Laumen	secretaris

Commissie van Beroep DSI

Prof. Mr. A.S. Hartkamp	voorzitter
Mw. Mr. A. Rutten-Roos	vice-voorzitter
Mr. J.B. Fleers	
C.J. Bijloos	
Drs. Th.J.M. van Heese	
Drs. G.H. Heida	
Mr. S.P.G.M. van Hooijdonk	
Mr. M.B. Josephus Jitta	
(teruggetreden per 13-8-2001)	
Drs. S. van Keulen	
Drs. H.P.J. Kruisinga	
Prof. Mr. F.H.J. Mijnsen	(per 5-4-2002)
Mw. Mr. M.A. Goslings	(per 5-4-2002)
Mr. Ch. E. Honée	secretaris

Functiecommissies DSI

Functiecommissie effectenhandelaar

A. Vastenhouw	voorzitter
T.G.J. Zweers	(teruggetreden per 1-4-2002)
J.G. Sloff	
C.P.J. Vlek	
J.T.A.G. van Kuijk	
J. Kluft	
Mw. K. Saakstra	(per 1-4-2002)

Functiecommissie beleggingsadviseur

J. Nagtegaal	voorzitter
Mw. Drs. L.M.T. Boeren	
Mr. drs. R. Knopper	
Mr. P. van Galen	
J. Heeremans	

Functiecommissie vermogensbeheerder

A.A.M. Lute RBA	voorzitter
Jhr. R.J.M. de Beaufort	
Mr. D.P. Geerken	
Drs. F. Hoogendijk	
Prof. Dr. F.E. Huibers MBA	(teruggetreden per 1-4-2002)
Drs. W.T.C. Kool	(per 1-4-2002)

Functiecommissie beleggingsanalist

H.H. Kloos CEFA RBA	voorzitter
Drs. L.J. van der Put	
G.M. Jochems	
Drs. H.J. van Everdingen	

Accreditatiecommissie DSI

Mr. G.St. Panjer	voorzitter
Drs. F.M.J. Böttcher	(teruggetreden per 1-1-2002)
Prof. Dr. H.G. Eijgenhuijsen	
Mr. S.E. Eisma	(teruggetreden per 1-3-2002)
Dr. J.M.G. Frijns	
Th.B.M. Kraan	
G.J.P. Okkema	
Mr. F.B. Demenint	secretaris

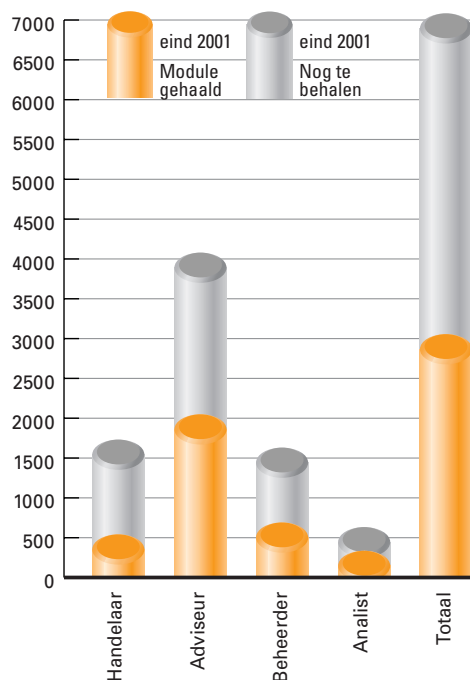
Drie jaar na de start komt DSI in de fase waarin het effect van de genomen initiatieven in de praktijk moet blijken. Feit is dat werken aan integriteit en kwaliteit van de vakbeoefening in de effectenbranche op de agenda staat. Tegelijk bevestigen zowel incidenten die in de media belicht worden, als de uitspraken van de Klachtencommissie dat deze thema's blijvende aandacht van instellingen en geregistreerden verdienen.

Vooruitzichten

Voor DSI zijn de signalen uit de branche en de maatschappelijke ontwikkelingen een stimulans om zijn dienstverlening verder op het nut voor de praktijk af te stemmen. Voor 2002 zijn daarom de volgende prioriteiten vastgesteld:

- 1 actualiseren van registers en registraties;
- 2 stroomlijnen van de tuchtprocedure;
- 3 wederzijdse erkenning van het keurmerk;
- 4 optimaliseren van de klachtenprocedure;
- 5 vormgeven van de permanente educatie;
- 6 onder toezicht brengen van tussenpersonen en financiële adviseurs;
- 7 aanbieden van leereffecten uit het werk van DSI.

Het is verre van eenvoudig om geregistreerden en deelnemers te doordringen van de noodzaak om mutaties (nieuwe werkgevers, nieuw adres, vertrek uit de branche) direct door te geven. Er komt een extra inspanning om de 'vervuiling' van de bestanden te herstellen. Deze actie is ook nodig om te bevorderen dat alle geregistreerden tijdig - d.w.z. voor 1 oktober a.s. - de Integriteitsmodule en Workshop Ethiek met goed gevolg hebben doorlopen. Ultimo 2001 heeft volgens de beschikbare informatie ongeveer 60% van de geregistreerden aan deze reglementaire verplichting voldaan. Het is in het belang van de branche als geheel om te voorkomen dat als gevolg van het niet voldoen aan de eis een deel van de effectenspecialisten in het najaar van 2002 hun registratie verliezen.



Het bewaken van het keurmerk via tuchtrechtelijke instrumenten is gaandeweg een groter beslag op de mogelijkheden van DSI gaan leggen. Om de klachtenstroom effectief te kunnen verwerken (intake, feitenonderzoek, het horen van betrokkenen, beleidsbeslissing over aanhangig maken / sepot / boetes, procedure bij Tuchtcommissie en in Beroepscommissie) zal meer capaciteit op dat werkterrein worden ingezet. Ook zijn de reglementen aangepast om bepaalde zaken via een verkorte procedure door de voorzitter van de Tuchtcommissie te kunnen afhandelen of via schikkingen af te doen.



DSI-gebouw.

Er lopen vruchtbare besprekingen om te komen tot uiteenlopende vormen van samenwerking met de Autoriteit Financiële Markten, Swedsec (Zweden), FSA (UK) en de betrokken partijen in België. Dit geldt ook voor het verzoek van Euronext om een vorm van facilitering voor beursgeschillen (civiele arbitrage via DSI, instelling voor hoger beroep van Euronext-tuchtzaken) op te zetten.

De gestaag groeiende stroom van klachten vraagt voortdurende aandacht en dwingt ertoe werkwijzen en processen continu te optimaliseren. De aanwijzingen voor een mogelijke stabilisatie van het aantal

klachten ziet DSI daarbij als een positieve ontwikkeling. Deze ontwikkeling hangt niet alleen samen met het beursklimaat, maar ook met het feit dat de branche de leereffecten van de jurisprudentie van de Klachtencommissie steeds meer in de praktijk benut.

Het bestuur van DSI heeft het principebesluit genomen om de geregistreerden in de komende jaren te verplichten tot het volgen van enige vorm van permanente educatie. Daarbij moet aandacht worden gegeven aan onderwerpen als actuele ontwikkelingen, regelgeving, ethiek, gedragsregels en communicatieverbetering met klanten. De hiervoor in te voeren module wordt in de loop van 2002 ontwikkeld om daarna als vervolg op de Integriteitsmodule (waarschijnlijk via de weg van e-learning) te worden ingezet.

In zijn reactie op de consultatienota van het Ministerie van Financiën 'Bemiddeling in financiële diensten' heeft DSI een heldere regulering bepleit van het toezicht op het 'grijze gebied' van veelsoortige bemiddelaars en zelfstandig adviseurs. Hun werkteerterrein bestrijkt - direct en indirect - een omvangrijke markt van effectendienstverlening en raakt vitale belangen van particuliere beleggers. Zodra het toezicht en de gedragsregels gelijk zijn getrokken met het gereguleerde marktsegment, zal bezien worden of DSI een faciliterende rol kan spelen bij het inrichten van vergelijkbare kwaliteits- en integriteitskaders voor deze tussenpersonen.

Tenslotte wil DSI als vervolg op de verspreiding van de Beleggerswijzer en het Jaarverslag van de Klachtencommissie meer initiatieven nemen om de leereffecten van de Registratie- en de Klachtenprocedure ten goede te laten komen aan professie en beleggers. In dit verband is aan de deelnemende instellingen reeds de suggestie gedaan om de interne klachtenbehandeling naar een hoger niveau te tillen.

Financiële gang van zaken

De financiële aangelegenheden van DSI ontwikkelen zich in positieve zin. Drie jaar na de oprichting bevindt het instituut zich in het proces waarin een goede balans moet worden gevonden tussen de middelen en mogelijkheden. Het toenemende capaciteitsbeslag vraagt om een geleidelijke groei van het ondersteunende apparaat. Verdere uitbreiding van taken in de komende jaren is slechts mogelijk indien nieuwe inkomstenbronnen worden aangeboord.

De omzet is in 2001 toegenomen met 12%. Dit is vooral te danken aan een incidentele bate van € 45.378,- en een licentievergoeding van € 34.034,- welke in 2001 voor het eerst van toepassing was. Zonder deze posten zou de omzetgroei op 7% zijn blijven steken.

De post salarissen laat een toename zien van 9%. In deze post zijn onder meer de vacatiegelden van de commissieleden opgenomen. Hiervoor ontvangt de stichting deels een vergoeding van Euronext, dit voor het houden van de DSI Klachtencommissie. Voorts is de Commissie van Beroep operationeel geworden.

Resultaatbestemming

Het resultaat over 2001 bedraagt € 76.648,- en wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van de stichting.

Amsterdam, 5 april 2002

Het bestuur van de Stichting Dutch Securities Institute

De tijd dat het beursleven louter winnaars kende, ligt weer enige tijd achter ons. De euforie van de nieuwe economie-aandelen is wreed verstoord. De beleggingspraktijk heeft duidelijk gemaakt dat de klassieke wetten onverminderd gelden. Tal van beleggers, groot en klein, zijn door schade en schande wijs geworden. Beleggen en risico lopen gaan hand in hand. Nu de wonden zijn gelikt is menigeen kopschuw geworden en blijft in het wispelturige beursklimaat aan de kant staan. De vraag dringt zich op of de lessen van het verleden tot een weldoordachte wijze van beleggen kunnen leiden.

Modern beleggen: 'tweerichtingsverkeer'

DSI is van mening dat in het moderne beleggen een gebalanceerde benadering van de risicoproblematiek mogelijk is. De vergelijking met de deelname aan het verkeer gaat grotendeels op. Weliswaar biedt een hele serie strenge veiligheidsmaatregelen geen garanties tegen menselijke tekortkomingen, maar zij zorgen er wel voor dat het aantal slachtoffers sterk kan worden teruggedrongen. Beleggen zonder risico bestaat evenmin en verdraagt zich niet met de aard van het onderwerp. Risico en rendement vertonen samenhang, d.w.z. de kans op een hoger rendement gaat samen met een hoger risico. De belegger kan zichzelf beschermen tegen onbezonnen handelen. De wetgever en de branche op hun beurt kunnen maatregelen nemen om spelbederf in te dammen. Risicoloos beleggen bestaat niet, maar door het scheppen van goede randvoorwaarden kunnen de betrokken partijen wel een veilige omgeving voor het beleggen opbouwen. In dit thema-artikel probeert DSI het raamwerk te schetsen voor een moderne, verantwoorde handelwijze bij het beleggen in effecten.

Het kader

Verantwoord beleggen vindt plaats binnen een duidelijk kader, waarbinnen alle marktpartijen hun verantwoordelijkheid erkennen en daadwerkelijk nemen. Zij onderschrijven het belang van een goede rolverdeling en een actieve uitvoering daarvan. Op de eerste plaats is sprake van een goed gereguleerde markt met een effectief toezicht. Aanbieders van producten en tussenpersonen opereren in een transparante markt met faire mededinging. Op de tweede plaats is bij de verschillende partijen sprake van geëmancipeerde verhoudingen. Onder de beleggers zijn de oude omaatjes van vroeger veruit in de minderheid geraakt. Het is bovendien ondenkbaar dat er nog beleggers rondlopen die geen notie hebben van risico's die aan beleggen verbonden kunnen zijn. Anders gesteld, de moderne belegger wordt zich sterk bewust van zijn eigen verantwoordelijkheid. Min of meer hetzelfde geldt voor de financiële instelling. Banken en commissionairs zijn zich in die situatie eveneens bewust van hun medeverantwoordelijkheid en erkennen hun zorgplicht ten opzichte van de klant. Op de derde plaats onderschrijven de marktpartijen de beginselen van kwaliteit en integriteit teneinde een zeker preventieniveau op te bouwen tegen onregelmatigheden. Mede gestimuleerd door DSI maken de verschillende marktpartijen als regelgevers, instellingen en beleggers vorderingen in het gestalte geven van de eigen verantwoordelijkheid.

De regelgevers

Nu de samenwerkende toezichthouders op het punt staan om het grijze gebied van financiële tussenpersonen te liquideren is volgens DSI langzamerhand het kader voor modern beleggen gebouwd. Ook het expliciteren van de relevante wet- en regelgeving heeft in de praktijk tot duidelijkheid op verschillende punten geleid. Dit geldt met name op het gebied van execution only, de orderlijnen en het internetbeleggen. Ook de verplichting tot het activeren van een beleggersprofiel is verhelderd. Daarenboven is het van belang dat overheid en branche samen - gebruikmakend van de praktijkervaringen - een actievere rol gaan spelen in het stimuleren



van de beleggerseducatie. Dit is vooral belangrijk omdat beleggingsresultaten in de toekomst veel meer dan in het verleden een (compenserende) bijdrage moeten leveren aan de vermogensvorming en de pensioenvoorziening. De nieuwste maatregel in de vorm van de financiële bijsluiters zal sterk bijdragen aan de voorlichting en de bewustwording van beleggers bij de keuze van beleggingsproducten.

DSI

Aan de professionele dienstverlening voor beleggers worden steeds hogere kwaliteitseisen gesteld. De Nederlandse effectenbranche is zich daarvan bewust. Op initiatief van de onder wettelijk toezicht staande financiële instellingen en Euronext Amsterdam werkt DSI daarom aan het verbeteren van de integriteit en deskundigheid in de effectenhandel. Sinds 1999 kent de effectenbranche in ons land het keurmerk in de vorm van DSI-registratie. Om geregistreerd te kunnen worden en te blijven moeten effectenspecialisten werkzaam zijn bij een onder wettelijk toezicht staande instelling die bovendien deelneemt aan DSI. Individuele registratie is slechts mogelijk als aan voorwaarden wordt voldaan op het gebied van opleiding, ervaring en gedrag. De registers zijn openbaar en transparant. Zij kunnen door beleggers via internet (www.stichting-dsi.nl) worden geraadpleegd. Niet alleen de registratie is opgenomen, maar ook eventuele orde- of tuchtmaatregelen worden achter de naam vermeld.

Ter bevordering van de wisselwerking tussen beleggers en effectenspecialisten heeft DSI de beleggerswijzer met 10 kardinale vragen (zie pagina 20) samengesteld. Hij is te beschouwen als een gids in het contact met de effectenspecialist. Het afdwingen van beleggen overeenkomstig het profiel is daarin een kernpunt, hetgeen ook blijkt uit de uitspraken van de Klachtencommissie. Ook als alles goed geregeld is kan er altijd iets fout gaan. Immers, beleggen en de daarmee verbonden dienstverlening blijft mensenwerk. In het geval van klachten proberen effecteninstelling en klant eerst samen tot een vergelijk te komen. Als extra bescherming voor de beleggers heeft de effectenbranche ook een onafhankelijk klachteninstituut met beroepsmogelijkheid. Een belegger kan door de Klachtencommissie DSI geheel of ten dele in het gelijk worden gesteld en een schadevergoeding kan worden toegekend.

DSI wil ook meer inhoud geven aan het bepleiten van het belang van educatie. Niet alleen voor de professie bijvoorbeeld in de vorm van permanente educatie (Integriteitsmodule 2), maar ook voor de belegger d.m.v. een soort beleggingsvaardigheidsbewijs, dat ervoor dient te zorgen dat een belegger beschikt over de vaardigheden die voor modern beleggen onontbeerlijk zijn.

De effecteninstellingen

De effecteninstellingen zijn thans wettelijk verplicht om overeenkomstig het vastgestelde beleggersprofiel te adviseren. Zij hebben bovendien in DSI-verband afgesproken dat zij zich zullen inspannen om de deskundigheid en de betrouwbaarheid van hun personeel te bevorderen. En voor het controleren van de procedure-afspraken hebben zij hun compliance-voorzieningen versterkt. De interne compliance-deskundigen zijn direct betrokken bij het controleren van beleggersprofielen en van de profielconforme advisering. Ook hebben de instellingen zich bereid verklaard om klachten van beleggers te laten beoordelen door de Klachtencommissie DSI. Door in zee te gaan met een niet-aangesloten instelling of een zelfstandig adviseur lopen beleggers onnodige risico's wanneer zij klachten hebben en verhaal willen halen.

Door professionele communicatie en doortastend optreden kunnen effecteninstellingen veel klachten van beleggers voorkomen. Uit het verslag 1998-2000 van de Klachtencommissie DSI blijkt dat in tal van ingediende klachten de verstoorde relatie tussen effecteninstelling en klant een niet geringe rol speelt. Dit vormt een belangrijke verklaring voor het feit dat bijna tweederde van de klachten door 'de KC' niet of slechts ten dele wordt gehonoreerd. Door de conflictenprocedures nog eens door te lichten en de kwaliteit van de interne klachtenbehandeling te verbeteren alsmede de communicatie met de klant professioneler aan te pakken, kan het aantal ingediende klachten aanzienlijk worden teruggedrongen. Het is daarbij van belang om een klacht zo snel mogelijk uit de lijnorganisatie te halen en te neutraliseren door haar buiten de kring van betrokken medewerkers af te handelen.

De beleggers

Beleggen zonder risico's bestaat niet. Het begin van goede effectendienstverlening is een gedegen beleggersprofiel. Zonder een scherp beeld te hebben van de beleggingswensen en -mogelijkheden kan de dienstverlening niet optimaal zijn. De effectenspecialist heeft daarom de verplichting om tijdens het eerste gesprek met de klant enkele belangrijke vragen te stellen. Bijvoorbeeld: welke wensen heeft hij, waar zijn de te beleggen gelden op termijn voor bedoeld, welke risico's kan en - misschien nog wel belangrijker - wil hij lopen. Het op basis van deze informatie op te stellen profiel moet schriftelijk worden vastgelegd. Ook de belegger heeft de taak om nauwkeurig te controleren of het profiel aan zijn verwachtingen beantwoordt. Met behulp van het profiel kan de effectenspecialist maatwerk leveren. Wat goed is voor de ene belegger, is dat namelijk nog lang niet voor de andere.

Iedere belegger heeft zijn eigen verantwoordelijkheid en zelfs het beste advies biedt geen (rendements)garanties. Door duidelijke afspraken te maken kunnen veel misverstanden worden voorkomen.

Particulieren moeten in een zo veilig mogelijke omgeving kunnen beleggen. Zij moeten weten met wie ze in zee gaan, wat de dienstverlening inhoudt en hoe die wordt uitgevoerd. DSI wil dat beleggers en professionelen meer praktijklessen halen uit hun ervaringen en uit de uitspraken van de Klachtencommissie. Om die reden is de Beleggerswijzer ontwikkeld die de belegger met behulp van 10 cruciale vragen helpt om de relatie met zijn beleggingsadviseur en vermogensbeheerder te verdiepen. De hamvraag is steeds: past de koop of verkoop in het opgestelde beleggersprofiel? De Beleggerswijzer wil enig tegenwicht bieden aan de gesignaleerde gretigheid in beleggen. Ook de eigen verantwoordelijkheid van de belegger wordt daarin benadrukt. Hij dient zich beter bewust te zijn van de risico's en een actieve houding te tonen, zoals het direct beperken van de schade op het moment dat het misgaat. De belegger dient de beleggerswijzer te gebruiken in combinatie met de aanbevelingen van de Autoriteit Financiële Markten, de Vereniging van Effectenbezitters en andere toezichthoudende en dienstverlenende organisaties.

Om te beleggen is voldoende basiskennis belangrijk. Op de eerste plaats over het contact en de omgang met effecteninstellingen zoals banken en commissionairs. Ook over beleggingsproducten en de werking van de beurs, maar daarover kunnen beleggers zich laten adviseren.

De tien kardinale vragen voor moderne beleggers

- 1** Is mijn beleggingsinstelling aangesloten bij DSI?
- 2** Is mijn effectenspecialist bij DSI geregistreerd?
- 3** Heeft de effectenspecialist voor mij een beleggingsprofiel gemaakt?
- 4** Wat is het verschil tussen beleggingsadvies en vermogensbeheer?
- 5** Staan de afspraken met mijn effectenspecialist duidelijk genoeg op papier?
- 6** Stel ik mij wel kritisch genoeg op?
- 7** Wat doe ik met tips en analistenrapporten?
- 8** Waar kan ik met mijn klachten terecht?
- 9** Hoe snel moet ik mijn klacht bij de Klachtencommissie aanhangig maken?
- 10** Houd ik voortdurend de vinger aan de pols?

Het eerder gelanceerde idee tot het invoeren van het beleggingsvaardigheidsbewijs (hierna te noemen BVK) is gebaseerd op de overtuiging dat het zelfvertrouwen van beleggers kan worden versterkt door een behoorlijk parate kennis. Dit lijkt wellicht overdreven maar zonder de elementaire regels van het spel te kennen en zonder een vaardig gesprekspartner te zijn is men onvoldoende geëquipt om deel te nemen aan het beleggingsverkeer.

Balans per 31 december 2001 (in euro's)

(na bestemming resultaat)

Activa	2001	2000
<i>Vlottende activa</i>		
Vorderingen	168.161	289.366
Liquide middelen	480.921	496.055
	649.082	785.421
 Passiva	 2001	 2000
<i>Eigen vermogen</i>		
Algemene reserve	532.939	456.291
Kortlopende schulden	116.143	329.130
	649.082	785.421

Staat van baten en lasten (in euro's)

Baten	2001	2000
Omzet	1.637.916	1.529.311
Overige baten	79.412	-
	1.717.328	1.529.311
Lasten	2001	2000
Salarissen	1.033.317	946.732
Sociale lasten	142.696	81.243
Overige lasten	488.654	519.072
Som der lasten	1.664.667	1.547.047
Rentebaten	23.987	23.723
Resultaat	76.648	5.987

De stichting is opgericht op 15 april 1999 voor onbepaalde tijd. De stichting heeft ten doel bij te dragen tot het instandhouden en het verhogen van de kwaliteit van de effectenmarkt in Nederland en het vertrouwen daarin van het beleggend publiek onder andere door het vaststellen en handhaven van een normatief kader met betrekking tot deskundigheid, integriteit en vakbekwaamheid van de in de branche werkzame natuurlijke personen, alsmede de handhaving en bevordering van de goede beroepsuitoefening door deze personen.

Toelichting

Waarderingsgrondslagen voor de balans

De balans is opgesteld met inachtneming van de volgende waarderingsgrondslagen.

Algemeen

De activa en passiva zijn opgenomen voor de nominale waarde tenzij hierna anders is vermeld.

Vorderingen

Hieronder worden de vorderingen opgenomen die een kortere looptijd hebben dan een jaar. De vorderingen worden gewaardeerd op nominale waarde onder aftrek van een noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

De staat van baten en lasten is opgesteld met inachtneming van de volgende grondslagen voor resultaatbepaling.

Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop zij betrekking hebben. Investerings in materiële vaste activa (hard- en software, meubilair) worden in het jaar van aanschaf geheel ten laste van het resultaat gebracht.

Balans per 31 december 2001 (in euro's)

Vlottende activa	2001	2000
Vorderingen		
Debiteuren	110.918	284.666
Overlopende activa	57.243	4.700
	168.161	289.366
Liquide middelen		
Banksaldi	55.921	42.274
Deposito	425.000	453.781
	480.921	496.055

De banktegoeden en het deposito staan ter vrije beschikking van de stichting.

Het deposito is een Fixe deposito met looptijd tot 14 januari 2002 met een rentepercentage van 2.6 op jaarbasis.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de stichting wordt gevormd door bijdragen van de oprichters bij oprichting van de stichting en ingehouden resultaten.

Algemene reserve	2001	2000
Stand per 1 januari 2001	456.291	450.304
Resultaat boekjaar	76.648	5.987
Stand per 31 december 2001	532.939	456.291

Kortlopende schulden

Leveranciers	47.911	185.740
Belastingen en premies sociale verzekeringen	27.676	43.163
Overlopende passiva	40.556	100.227
	116.143	329.130

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De stichting heeft een overeenkomst gesloten met de Nederlandse Vereniging van Banken inzake dienstverlening tot 31 december 2002 met verrekening in november 2002.

De omvang bedraagt circa € 60.000,-.

De stichting heeft een huurcontract afgesloten tot en met 30 september 2005.

De huurverplichting bedraagt circa € 100.000,- per jaar.

Staat van baten en lasten 2001 (in euro's)

Omzet	2001	2000
<i>De verdeling van de omzet over de activiteiten is als volgt:</i>		
Deelnemersgelden	885.485	847.962
Doorberekening Klachtencommissie	694.742	665.467
Doorberekening accreditatie van opleidingen	27.226	15.882
Eigen bijdragen klagers bij beroepscommissie	30.463	–
	1.637.916	1.529.311
Overige baten	2001	2000
Project bijdrage Euronext	45.378	–
NIBE/SVV B.V.-bijdrage	34.034	–
	79.412	–
Salarissen	2001	2000
<i>De salarissen zijn als volgt te specificeren:</i>		
Personeel in dienst van de stichting	485.231	470.765
Personeel gedetacheerd bij de stichting	186.423	221.169
Vacatiegelden commissieleden	361.663	254.798
	1.033.317	946.732

Het aantal werknemers dat ultimo boekjaar werkzaam is bij de stichting is 9 (2000: 10).
3 fte's zijn momenteel gedetacheerd bij de stichting. In totaal zijn er 12 werknemers.

Sociale lasten

Onder de sociale lasten is een bedrag ad € 100.907,- (2000: EUR 44.053,-) opgenomen ter zake van pensioenlasten.

Overige lasten	2001	2000
Hard- en software, meubilair	24.119	126.260
Huisvestingskosten	134.882	109.964
Kantoorkosten	95.437	93.725
Reis- en verblijfkosten	55.195	37.247
Public relations en diversen	123.108	103.423
Accountants- en advieskosten	55.913	48.453
	488.654	519.072

Belastingpositie

In 2001 heeft de Inspecteur van de Belastingdienst uitspraak gedaan inzake de BTW. DSI is geen ondernemer voor de omzetbelasting en daarom niet BTW-plichtig.

Amsterdam, 5 april 2002

Het bestuur van Stichting Dutch Securities Institute

Overige gegevens

Statutaire bepaling omtrent verdeling van het resultaat

Hieromtrent is geen bepaling opgenomen in de Statuten. In artikel 3.3 is bepaald dat Deelnemers, Geregistreerden en Representatieve Organisaties niet zijn gehouden bij te dragen aan een eventueel negatief exploitatiesaldo van de stichting.

Voorgesteld zal worden het voordelig resultaat toe te voegen aan de algemene reserve. Vooruitlopend op dit besluit is het voordelig resultaat reeds toegevoegd aan de algemene reserve.

Goedkeuring jaarverslag

De jaarrekening en het verslag zijn door het bestuur van DSI goedgekeurd op 5 april 2002.

Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening over de periode 1 januari 2001 tot en met 31 december 2001 van Stichting Dutch Securities Institute te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de stichting. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Accountantsverklaring

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichting in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die het bestuur van de stichting daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2001 en van het resultaat over 2001 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

Amstelveen, 5 april 2002

KPMG Accountants N.V.