

Dutch Securities Institute

2 0 0 6



Dutch Securities Institute

Voorwoord

Dit jaarverslag staat in het teken van het begrip transparantie. Het werk van DSI is allemaal begonnen als het streven om integriteit en deskundigheid in de effectenbranche structureel op een hoger plan te brengen. Inmiddels is de veelheid van activiteiten uitgegroeid tot een sectorbrede inspanning om het doen en laten van de gehele financiële dienstverlening in ons land zo inzichtelijk mogelijk te maken.

Gesteld kan worden dat de 'mind set' van bestuurders en medewerkers van financiële ondernemingen in de afgelopen jaren is veranderd. Door de leereffecten uit de praktijk zijn zij overtuigd geraakt van de noodzaak om transparantie in de dagelijkse dienstverlening handen en voeten te geven en te verdiepen. Illustratief in dit verband is de snelle groei van de compliancefunctie in de verschillende huizen en het recente verzoek van de beroepsorganisatie VCO aan DSI om voor de compliance officers een eigen register in te richten.

Dat DSI in het gehele rijpingsproces een gangmaker is geworden en dat haar takenpakket volop in ontwikkeling blijft, maken de nieuwe activiteiten op het gebied van screening, permanente educatie en registratie duidelijk. Dit blijkt ook uit het feit dat zij met regelmaat de rol van tolk krijgt toegespeeld als het om het verwoorden van de praktijkdilemma's van de financiële professionals gaat.

Dit jaarverslag is een treffende weerspiegeling van de snelle ontwikkeling die de integratie van het integriteitsdenken, met name in DSI-verband, doormaakt.

Onze strategie, onze primaire doelstelling op de langere termijn, blijft een sluitend model van preventie en correctie in de financiële dienstverlening. Zowel ter bescherming van beleggers als om de commerciële belangen van financiële ondernemingen optimaal te dienen. Een gebrek aan transparantie en het plaatsvinden van calamiteiten met betrekking tot integriteit beschadigen niet alleen imago's, maar kosten ook kapitalen aan schadeclaims en bijkomend reparatiewerk.

Bijwerkingen

De sector heeft zijn eigen verantwoordelijkheid aangaande integriteit erkend en genomen. Dit krijgt gestalte door een uitgebalanceerde vorm van zelfregulering, die is ingebed in het door de overheid ontwikkelde reguliere kader.

Het eindresultaat zal calamiteiten niet uitsluiten, want daarvoor is de financiële dienstverlening te complex en dynamisch, maar hopelijk wel verminderen.

Ook hier is de creativiteit en inventiviteit van mensen groot, wat voortdurend zal

leiden tot nieuwe producten en proposities waarvan een deel achteraf onvoldoende onderkende, vervelende bijwerkingen zal hebben. De stelling 'in geval van twijfel niet doen' verdraagt zich niet met de drijfveer van het commerciële handelen en dient bovendien van de relativiserende noot te worden voorzien dat tekortkomingen zich lang niet altijd voortijdig aandienen. Ook nieuwe financiële producten worden gelanceerd met de beste wetenschap van dat moment.

Passie

Wij geloven niet in zelfregulering alleen.

Maar wij denken wel dat regulering door en voor de branche belangrijk is, omdat zij de eigen verantwoordelijkheid manifester maakt en zich juist daardoor vertaalt in toegevoegde waarde en kwaliteit van dienstverlening. Uit de signalen mogen wij afleiden dat het zendingswerk van DSI in de vorm van screening, registratie, permanente educatie en geschillenbeslechting inmiddels de nodige vruchten heeft afgeworpen. Daarenboven hebben we voldoende passie om ook in de afzienbare toekomst voldoende impulsen in ons werkteerrein af te geven. Om te voorkomen dat u onze bespiegeling een beetje te vaag vindt, zullen wij nu concreter worden.

Preventie

In het DSI-model zit de branche in een bestuur op afstand aan tafel. Er is geen sprake van vermenging van commerciële doelstellingen en zelfreguleringbelangen. In dat kader worden activiteiten georganiseerd rondom geobjectieeerde procedures, rond objectieve, professionele commissies. Dat is grosso modo op dit moment preventie. Met een openbaar register waar financiële deskundigen in staan die aan

bepaalde eisen voldoen: deskundigheid maar vooral ook integriteit. Dit ter bevordering van weloverwogen, faire dienstverlening met kennis van zaken, die met permanente educatie wordt gestimuleerd en geactualiseerd.

Correctie

Als er iets fout gaat, is er een tweede kant, een correctieve kant. De klant heeft daar de mogelijkheid om (via een klachtenprocedure) het probleem voor te leggen aan een deskundig arbitragecollege. En vervolgens kunnen de medewerkers van de financiële onderneming ter verantwoording worden geroepen via een tuchtcommissie.

Gangmaker

DSI wil dat dit model op den duur gaat gelden voor de hele dienstverleningsketen van aanbieders en intermediairs, van banken, verzekeraars en beleggingsinstellingen. Ook voor zelfstandige intermediairs, zodat het voor de klant niet uitmaakt waar of bij wie hij koopt. Dat uniforme model staat er over vijf tot tien jaar. Dan heeft Nederland een moderne, integere en betaalbare financiële dienstverlening met een ingebouwd zelfreinigend vermogen. Tot die tijd zijn we graag de gangmaker, waarbij we niet alleen beginselvast, maar ook realistisch zullen zijn als het om de beste uitvoering gaat.

Het klachtenloket

Ondertussen evolueren de taken van DSI met de ontwikkelingen in de financiële wereld. Zo is DSI nauw betrokken bij de oprichting van Kifid, het centrale klachtenloket voor de gehele financiële dienstverlening. Daarmee beoogt DSI bij te dragen aan het waarborgen van een rechtsgang zoals die voor de effectenbranche over de jaren

onder verantwoordelijkheid van de beurs, en later DSI, is opgebouwd. Door deze ontwikkeling wordt de DSI Klachtencommissie in principe als beleggingskamer geïntegreerd in de nieuwe organisatie.

Screening

Nieuw is ook de uitvoering van de pre-employment screening voor sollicitanten voor een vaste of een tijdelijke baan bij financiële ondernemingen. Samen met experts uit de financiële sector heeft DSI hiervoor een uniforme kwaliteitstandaard ontwikkeld. De AFM en DNB ondersteunen dit initiatief. De belangstelling van werkgeverszijde voor de mogelijke uitbesteding van de screening aan DSI is groot.

Permanente educatie

Vernieuwend is de opvolger van PIT 2004, de permanente educatie voor effectenspecialisten. Drie jaar later heeft de financiële wereld en de daarmee samenhangende regelgeving zich weer sterk vernieuwd. Alle reden voor een stevige *update en restyling*. Dit voorjaar wordt PIT 2007 gelanceerd.

Financieel Adviseurs (inzake beleggen)

In haar streven om de deskundigheid en integriteit over de volle breedte van de financiële sector meer handen en voeten te geven, heeft DSI anderhalf jaar geleden het register voor Financieel Adviseurs (inzake beleggen) geopend. Daardoor is het mogelijk om kwaliteitsimpuls te geven aan het werk van medewerkers binnen financiële ondernemingen en zelfstandige tussenpersonen die indirect met beleggingen te maken hebben.

Praktijkdilemma's

DSI kent de praktijkdilemma's niet alleen in het beleggingsvak, maar ook in andere financiële specialismen. In haar rol als gangmaker wil DSI graag de toekijk van wat de financiële experts op het gebied van deskundigheid en integriteit beweegt. Beleggingsdeskundigen bijvoorbeeld trachten de belangen van beleggers te beschermen door de regels strikt te volgen. Tegelijk worden zij door hun werkgevers gestimuleerd om een zo hoog mogelijk commercieel voordeel te behalen. DSI is van mening dat de zorgplicht meer in het belang van de markt kan werken.

De missie van DSI is nog lang niet voltooid. Integriteit en deskundigheid zijn onderwerpen die het hart van de financiële dienstverlening raken. Inhoudelijk en commercieel. Op alle niveaus bij de financiële ondernemingen groeit de bewustwording die daarvoor nodig is.

Er blijft voor DSI in de voor ons liggende jaren volop werk aan de winkel.

Daartoe zijn we en gaan we, dat wil zeggen iedereen die op enigerlei wijze met DSI verbonden is, verder aan de slag. Met regelmaat zullen we daarbij terugdenken aan Theo Kraan, directeur Effecten en Beleggingen bij Van Lanschot Bankiers, die ons in 2006 zo plotseling is overleden. Theo was een beminlijk mens met een groot hart voor DSI. In zijn wijze suggesties wist hij vanuit zijn rijke ervaring de schone theorie en de soms weerbarstige praktijk met elkaar te verbinden. Transparantie was voor hem iets vanzelfsprekends; een kwestie van sportiviteit.

Amsterdam, 13 maart 2007

Mr. A.C. Oosterholt, *algemeen directeur*
D.J. Vis, *operationeel directeur*

Inhoud

Voorwoord	1
Profiel	3
Doelstelling	4
Kengetallen per 31 december 2006	5
Actieve DSI-registraties	6
Bestuur en commissies	7
Bestuur, directie en commissies DSI	13
Vooruitzichten	15
Financiële stand van zaken	16
Meer transparantie geeft financiële dienstverlening nieuwe kansen	17
Uitspraken Klachtencommissie en Commissie van Beroep	21
Jaarrekening 2006	25
Balans per 31 december 2006 (in euro's)	25
Staat van baten en lasten 2006 (in euro's)	26
Toelichting behorende tot de jaarrekening 2006	27
Balans per 31 december 2006 (in euro's)	28
Staat van baten en lasten 2006 (in euro's)	29
Belastingpositie	31
Overige gegevens	31
Accountantsverklaring	32

Profiel

DSI bevordert de kwaliteit en de integriteit van personen die werkzaam zijn in de Nederlandse beleggingsbranche. Het zijn met name effectenhandelaren, beleggingsadviseurs, vermogensbeheerders, beleggingsanalisten en financieel adviseurs die actief zijn op het gebied van beleggen. Het instituut is een initiatief van Euronext Amsterdam en de belangrijkste organisaties binnen de effectenbranche. DSI stelt kennis-, ervaring- en integriteiteisen aan effectenspecialisten en financieel adviseurs (inzake beleggen). Zij die daaraan voldoen, worden in een openbaar register opgenomen. De DSI-registratie is te beschouwen als het keurmerk van de beleggingsbranche.

DSI verricht ook de pre- en in-employment screening voor medewerkers op integriteitgevoelige functies binnen de financiële markten in Nederland.



“Transparantie is voor mij boven alles helderheid brengen. Dat wil zeggen: de vereiste informatie verschaffen waardoor partijen in redelijkheid kunnen zien en - nog beter - voorzien wat er op het spel staat. Dat vereist de mentaliteit om het spel open en fair te spelen. En dat geldt zeker bij ingewikkelde beleggingstransacties. Transparantie kan er zo toe bijdragen dat beleggers niet op het verkeerde been worden gezet.”

Dr. R.W. de Korte - voorzitter DSI-bestuur

Daarnaast is DSI de aangewezen instantie voor het faciliteren van tuchtklachten en beroepszaken over schade bij effectentransacties, -advisering en vermogensbeheer. Bovendien kunnen marktpartijen hun effectentypische interprofessionele geschillen voor een snelle en (kosten)efficiënte beslechting voorleggen aan de Arbitragecommissie DSI.

Doelstelling

Stichting DSI wil bijdragen aan het in stand houden en verhogen van de kwaliteit van de financiële markten in Nederland en het vertrouwen daarin van het beleggende 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, evenals 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.

De stichting wil haar doel bereiken door/via:

- het uitgeven van een bewijs dat is voldaan aan de door de stichting vastgestelde deskundigheid-, integriteit- en vakbekwaamheidsnormen;
- de registratie van de relevante gegevens van geregistreerden en deelnemers in de (openbare) registers, het in stand houden van de registers en het verwerken van in- en uitschrijvingen van geregistreerden en deelnemers in de registers;
- het faciliteren van permanente educatie voor de geregistreerden;
- het verrichten van de pre- en in-employment screening voor (kandidaat-)medewerkers op integriteitgevoelige functies binnen de financiële markten in Nederland;
- een Klachtencommissie die klachten van het beleggende publiek tegen deelnemers behandelt en daarover beslist (vanaf 1 april 2007 in samenwerking met het Klachteninstituut financiële dienstverlening);
- een Tuchtcommissie die door DSI voorgelegde klachten tegen geregistreerden, al dan niet op verzoek van het belegend publiek, behandelt en daarover beslist;
- een Geschillencommissie die geschillen tussen DSI en (kandidaat-)geregistreerden respectievelijk DSI en deelnemers met betrekking tot in- en uitschrijving en schorsing van (kandidaat-)geregistreerden en deelnemers behandelt en daarover beslist;
- een Arbitragecommissie die interprofessionele geschillen van effectentypische aard tussen marktpartijen onderling, respectievelijk tussen marktpartijen en beurzen, beslecht door middel van arbitrage of bindend advies;
- een Commissie van Beroep die ingestelde beroepen tegen beslissingen van de Klachten-, Tucht- en de Geschillencommissie, of de Arbitragecommissie 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 overige door de stichting 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 deskundigheid-, integriteit- en vakbekwaamheidsaspecten in de branche.

Kengetallen per 31 december 2006 (in euro's)

Staat van baten en lasten	2006	2005
<i>Netto-omzet:</i>		
Deelnemers	233.500	236.100
Geregistreerden	535.054	592.255
Resultaat	-119.018	-79.575
Cashflow		
Quick ratio (liquide middelen/kortlopende schuld)	2,20	3,73
Nettowerkkapitaal	238.469	506.392
Overige kengetallen		
Aantal medewerkers DSI*	19	18
Aantal deelnemers	354	338
Aantal registraties	6.232	6.174
■ Actief geregistreerd	4.992	5.087
■ Latente registraties (wachtkamer)	1.240	1.087
Registraties in behandeling	1	38
Aantal personen	5.478	5.387

* Per 31 december 2006. Aantal fte's is 15,4 (2005: 14,5, waarvan 1 vacature).

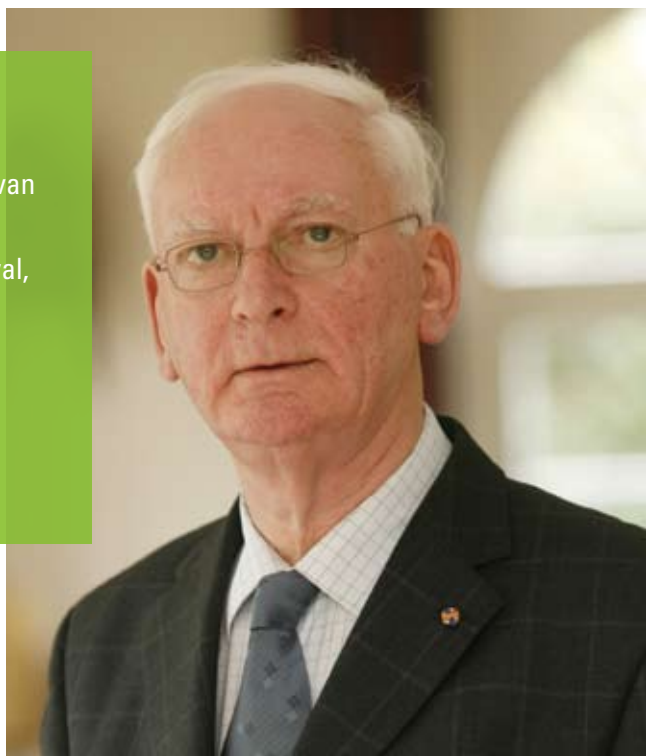
Actieve DSI-Registraties

DSI Registraties	2006	2005
DSI Effectenhandelaar	405	422
DSI Senior Effectenhandelaar	364	394
DSI Beleggingsadviseur	1.198	1.210
DSI Senior Beleggingsadviseur	1.433	1.454
DSI Vermogensbeheerder	444	456
DSI Senior Vermogensbeheerder	780	804
DSI Beleggingsanalist	128	140
DSI Senior Beleggingsanalist	199	198
DSI Financieel Adviseur	41	9
	4.992	5.087

Toelichting: Het aantal personen met een DSI-registratie (actieve en latente registraties tezamen) vertoont een lichte stijging. De wachtkamerregistratie blijkt nog steeds een goede uitkomst te zijn voor geregistreerden die tijdelijk een andere functie bekleden of die tijdelijk bij een organisatie werken die niet bij DSI is aangesloten. Verder zijn er geen bijzonderheden te melden met betrekking tot het aantal registraties.

“Transparantie is volgens de Dikke Van Dale: “doorzichtigheid”. Voor mij als voorzitter van beide commissies houdt het de opdracht in de uitspraken van de commissies zo te formuleren dat de algemeen geldende regels toegespitst naar het individuele geval, het beleid van DSI op de meest zuivere manier weergeven.”

**Mr. C.J.B. Ebeling - voorzitter
Tucht- en Geschillencommissie DSI**



Bestuur en commissies

Bestuur

Het bestuur kwam in 2006 vier keer bijeen. Daarnaast vond een telefonische bestuursvergadering plaats. Bijzondere agendapunten waren:

- Bestuurswijzigingen/verslaglegging 2005
- Pre-employment screening (DSI PES) voor financiële ondernemingen
- Klachteninstituut financiële dienstverlening (Kifid)
- Permanente educatie: DSI PIT 2007
- Examens DSI Effectenhandelaar en DSI Beleggingsadviseur
- Wet op het financieel toezicht (Wft)
- Samenwerking met Stichting Financiële Dienstverlening (StFD)
- Good practice
- Vervolg campagne Verstandig Beleggen

Het is evident dat deze onderwerpen de nodige aandacht vroegen in de voorbereiding en uitwerking door directie en staf van DSI.

Bestuurswijzigingen/verslaglegging 2005

Het bestuur begon zijn werkzaamheden in 2006 met het officieel toelaten en verwelkomen van twee nieuwe bestuursleden, te weten de heer Van der Does de Willebois namens Euronext en de heer Janssen Daalen namens de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). Laatstgenoemde organisatie is nieuw toegelaten als representant voor het specialistische terrein van het behartigen van belangen van beleggingsfondsen. In de eerste vergadering van het verslagjaar heeft het bestuur bovendien de jaarstukken 2005 goedgekeurd.

Als gevolg van de fusie van de Vereniging van Vermogensbeheerders en de Vereniging van Commissionairs in Effecten hebben de heren Van Poeteren en Stam in het najaar van 2006 hun bestuursfunctie ter beschikking gesteld.

Voor hun rechtsopvolger, de Vereniging van Vermogensbeheerders en Commissionairs (VV&C), is de heer Bijloos toegetreden tot het bestuur van DSI.

Pre-employment screening (DSI PES) voor financiële ondernemingen

Het bestuur is in opeenvolgende fasen nauw betrokken bij de realisering van PES.

De AFM ondersteunt de krachtenbundeling van de financiële sector op het gebied van pre-employment screening, omdat deze naar haar mening kan bijdragen aan een

betere en efficiëntere uitvoering van de screening door de financiële ondernemingen. Zij benadrukt wel dat de eindverantwoordelijkheid van de werkgevers voor de screening overeind blijft. Ook DNB ondersteunt het initiatief tot deze krachtenbundeling. Intussen is uit de binnengekomen reacties van financiële ondernemingen gebleken dat er een flinke belangstelling is voor de door DSI aangeboden mogelijkheden om de pre- en in-employment screening van eigen of ingehuurd personeel uit te besteden. Er zijn tal van presentaties gegeven en verschillende ondernemingen hebben de gelegenheid te baat genomen om een eerste ervaring op te doen met de uitbesteding van hun screenings. Evaluaties daarvan wezen uit dat zowel de gescreende (kandidaat-)werknemers als de werkgevers tevreden zijn over de door DSI gevolgde procedures, de gehanteerde systemen en de doorlooptijden. DSI streeft ernaar om de dienstverlening optimaal op de behoeften van de financiële ondernemingen af te stemmen. Door middel van het openstellen van een digitaal 'werkgeversloket' is gehoor gegeven aan de wens van verscheidene ondernemingen om bij DSI informatie te kunnen inwinnen omtrent de status van de behandeling van de screening van hun (potentiële) medewerkers. In de regel zal DSI de screening, na ontvangst van het volledige dossier, binnen vijf werkdagen afronden.

Om de voortgang te checken kan de (toekomstige) werkgever een e-mail versturen aan PES@dsi.nl onder vermelding van de achternaam in combinatie met initialen van de sollicitant. De aanvraag dient bij DSI te worden gedaan door een medewerker die hiertoe namens de werkgever bevoegd is. De PES-aanvragers verlenen DSI nadrukkelijk toestemming om bovengenoemde informatie aan de (toekomstige) werkgever te verschaffen. Vanwege de privacywetgeving zal DSI uiteraard geen inhoudelijke informatie verschaffen met betrekking tot het dossier. De organisatie van DSI voldoet aan hoge professionele maatstaven. Vanzelfsprekend geldt dit ook voor haar PES-procedure. De AO/IB met betrekking tot deze procedure is daarom voorgelegd aan de accountant en zal deel uitmaken van de jaarlijkse controle door de accountant. Om de financiële ondernemingen inzicht te verschaffen in de door DSI vastgestelde administratieve en organisatorische procedures en maatregelen kan desgewenst de meest recente accountantsverklaring betreffende de PES-procedure door DSI aan de onderneming verstrekt worden.

Klachteninstituut financiële dienstverlening (Kifid)

In de besluitvorming rond de totstandkoming van het nieuwe Klachteninstituut financiële dienstverlening (Kifid) per 1 januari 2007 heeft het bestuur een cruciaal aandeel gehad.

DSI is vanaf het begin betrokken bij de voorbereidingen van het centrale klachtenloket voor de gehele financiële dienstverlening. Het beleid was gericht op het waarborgen van de kwaliteit van de rechtsgang zoals die voor de effectenbranche over de jaren bij DSI is opgebouwd.

Het Kifid vloeit voort uit de Wet financiële dienstverlening en de Wet op het financieel toezicht (per 2007) waarin is aangegeven dat financiële dienstverleners aangesloten moeten zijn bij een door de minister van Financiën erkende geschilleninstantie. Ter bevordering van de wenselijke uniformiteit en de duidelijkheid naar consumenten en financiële ondernemingen hebben de branche-organisaties en de overheid gezamenlijk gekozen voor één aanspreekpunt.

De besturen van DSI en Kifid hebben hun afspraken over hun onderlinge dienstverlening en samenwerking vastgelegd in een convenant. De Klachtencommissie DSI gaat als de Kamer Beleggen van Kifid fungeren. Vanaf 1 april 2007 wordt de geschilleninstantie operationeel en worden beleggingsklachten afgewikkeld door de Ombudsman en de Geschillencommissie van Kifid. DSI blijft verantwoordelijk voor de afhandeling van lopende beleggingsklachten die vóór 1 april 2007 bij haar organisatie zijn ingediend. DSI verzorgt voorlopig de bureau-organisatie van de Kamer Beleggen van Kifid met gebruikmaking van haar huidige juridische,

secretariële en financiële middelen.

Partijen bij een beleggingsgeschil waarover de Geschillencommissie van Kifid een bindende uitspraak heeft gedaan, kunnen daartegen beroep instellen bij de Commissie van Beroep van DSI. Daarover zijn afspraken gemaakt en hetzelfde geldt voor de positie van tuchtfunctie voor professionals. De tuchtfunctie van DSI heeft betrekking op de bij financiële ondernemingen werkzame personen, die zijn opgenomen in een van de DSI-registers. De tuchtfunctie van Kifid daarentegen richt zich niet op de personen, maar op de vergunninghoudende, aangesloten financiële ondernemingen. Kifid verschaft de nodige informatie en medewerking aan DSI voor de effectieve uitoefening van de registratie- en tuchtfunctie. Voor de versterking van de informatievoorziening zullen Kifid en DSI ook hun internetsites inzetten.

Permanente educatie: DSI PIT 2007

Dit voorjaar wordt PIT 2007 gelanceerd. Een team van experts heeft een volledige herziening van de oorspronkelijke versie doorgevoerd met tal van nieuwe aandachtspunten en praktijkgevallen. Daarbij is ook lering getrokken uit de ervaringen met de eerste editie. Niet alleen voor wat betreft de inhoud, maar ook waar het om de wijze van presentatie van de leerstof gaat. Het succesvol afronden van PIT 2007 is een

voorwaarde voor effectenspecialisten voor verlenging van de DSI-registratie.

Het doel van de periodieke integriteitstoets is om DSI-geregistreerden op te leiden en te toetsen op de actuele kennis van de ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving en integriteit in het beleggingsvak. Zowel feitelijke kennis als de omgang met nieuwe dilemma's op ethisch gebied komen aan de orde aan de hand van een aantal cases met meerkeuzevragen.

Daarnaast zal DSI PIT 2007 tevens een aantal vragen bevatten die zijn toegespitst op vakinhoudelijke kennis, voor zover deze bijzonder actueel zijn uit een oogpunt van zorgplicht en aansprakelijkheid.

Evenals in 2004 zijn de uitgangspunten bij de inrichting van de toets: goede kwaliteit, gebruiksvriendelijk en, zowel naar prijs als methode, laagdrempelig. Voor de voorbereiding van de toets moeten de cursisten een dagdeel uittrekken. Op grond van de positieve ervaringen met de vorige permanente-educatieronde is opnieuw gekozen voor de flexibiliteit van e-learning met ondersteuning van een syllabus.

Tijdens de vorige permanente-educatieronde is gebleken dat de cursisten behoefte hadden om onderling te discussiëren over de cases.

DSI wil deze onderlinge interactie stimuleren door de cursisten toegang te bieden tot een digitaal forum. Ook wordt een aparte oefenomgeving aangeboden, waarbinnen de cursisten cases kunnen doorlopen en hierover met collega's van gedachten kunnen wisselen. Ook is rekening gehouden met de wens uit de kring van de pensioenfondsen om in de cursus meer aansluiting te zoeken bij de

dagelijkse praktijk van het vermogensbeheer.

Voor de geregistreerden werkzaam in het institutionele vermogensbeheer zijn nu specifieke cases opgenomen.

Examens DSI Effectenhandelaar en DSI Beleggingsadviseur

Het bestuur heeft op advies van de Accreditatiecommissie besloten om voor daarvoor in aanmerking komende registers één deskundigheidsexamen per register in te voeren. Door deels af te stappen van het tot nu toe geldende systeem van accreditatie van opleidingen wordt aangesloten op de trend, zowel nationaal als internationaal, om op basis van geaccrediteerde examens de deskundigheid te toetsen. Vooralsnog beperken de DSI-examens zich tot enkele basisregisters en blijven voor de overige registers de bestaande geaccrediteerde opleidingen van toepassing. Voor de kandidaat-geregistreerde bieden de reeds ingevoerde examens DSI Financieel Adviseur en DSI Effectenhandelaar het voordeel dat volstaan kan worden met het afleggen van één deskundigheidsexamen (naast de Integriteitsmodule en Workshop Ethiek).

Daardoor wordt op een snelle en efficiënte wijze voldaan aan de deskundigheideisen van DSI. In de loop van 2007 komt ook het examen voor het basisregister DSI Beleggingsadviseur beschikbaar.

Wet op het financieel toezicht (Wft)

De actuele veranderingen van wetgeving hadden de voortdurende aandacht van het bestuur. Dit gold met name voor de inmiddels op 1 januari 2007 in werking getreden Wet op het financieel toezicht (Wft). In de Wft zijn

nagenoeg alle regels en voorschriften voor de financiële markten en het toezicht daarop samengebracht. Het uitgebreide stelsel van toezicht op financiële ondernemingen dat we in Nederland kennen (toezicht op banken, verzekeraars, beleggingsinstellingen e.d.), is nu geregeld in één wet.

Minister Zalm had zich tot doel gesteld om de regels waaraan financiële ondernemingen moeten voldoen, te vereenvoudigen en de administratieve lasten voor het bedrijfsleven te verminderen. Invoering van de Wft heeft tot gevolg dat liefst acht toezichtwetten waaronder de Wet toezicht effectenverkeer 1995, de Wet toezicht beleggingsinstellingen en de nog maar recente Wet financiële dienstverlening, zijn opgenomen in één wet. De vereenvoudiging van regelgeving en beperking van administratieve lasten is verder bereikt door:

- voor zo veel mogelijk onderwerpen één algemene regel te maken;
- in de wet de taken van beide toezichthouders te omschrijven;
- de samenwerking tussen DNB en AFM te regelen.

De Wft moet de wetgeving voor de financiële markten doelgericht, marktgericht en inzichtelijk maken. De taken van DNB (prudentieel toezicht) en die van de AFM (gedragstoezicht) zijn daarbij zodanig gescheiden dat overlap wordt voorkomen.

Samenwerking met Stichting Financiële Dienstverlening (StFD)

Gewerkt wordt aan de verdere concretisering van de samenwerking, waarbij in de beginperiode het accent op facilitaire

ondersteuning van de kant van DSI zal liggen. In verband hiermee zullen de voorzitters van beide organisaties ieder gesecondeerd door twee bestuursleden en hun directeur een plan van aanpak opstellen. Verdere besluitvorming door de beide besturen zal in de eerste helft van 2007 zijn beslag krijgen, waarbij over en weer is uitgesproken dat het invoeren van een breed personenregister prioriteit heeft.

Good practice

Mede naar aanleiding van corrigerende uitspraken van de Klachtencommissie worstelt de branche met de vraag hoe bepaalde dilemma's in de praktijk dan wel het beste kunnen worden opgelost. In dit verband zijn bij verschillende gelegenheden signalen afgegeven richting DSI om zich te beraden over het instellen van een adviesgroep 'Good practice'. Het bestuur heeft hierover een eerste gedachtewisseling gevoerd en zal zich hierover in de eerste helft van 2007 nader beraden, nadat de leden nog eens hun licht bij de achterban hebben opgestoken.

Vervolg campagne Verstandig Beleggen

Deze campagne liep in 2006 door met het vervolg van de serie radiospots en de bijzondere aandacht voor verstandig beleggen op de website van DSI door onder meer de publicatie van het Beleggingsvaardigheidsadvies (Bva). Tegelijk vond een accentverlegging in de communicatie-activiteiten plaats door prioriteit te geven aan gerichte communicatieacties ten behoeve van strategische projecten als PES en PIT 2007.

Klachtencommissie

Personele bezetting

Per 1 februari 2006 is mevrouw mr. F.L.N. Tahalele in dienst getreden als Hoofd Secretariaat Klachtencommissie. Zij fungeert tevens als secretaris van de Klachtencommissie. Het secretariaat van de Klachtencommissie bestond eind 2006 verder uit twee fulltime juristen, één parttime jurist, één fulltime en één parttime secretaresse en twee parttime administratief medewerkers. Bovendien vond ondersteuning op administratief, operationeel en managementgebied plaats door andere medewerkers van DSI.

Efficiency

In 2006 zijn de in 2005 ingezette acties die gericht zijn op een efficiëntere aanpak in de klachtverwerking en klachtbehandeling, gecontinueerd. De modelmatige behandeling van bepaalde categorieën van effectenleaseklachten heeft ook in 2006 geleid tot een snellere afwikkeling van deze effectenleasedossiers. Ook de doorloopnelheid van niet-effectenleasedossiers is daarmee verbeterd. Daarnaast heeft de Klachtencommissie in 2006 een begin gemaakt met de afhandeling van een categorie effectenleasezaken waarin de commissie afhankelijk is van externe factoren. Als gevolg van externe procedureafspraken heeft de Klachtencommissie de behandeling van deze dossiers (ultimo 2005: 2.598 klachten) enige jaren moeten aanhouden. Vooruitlopend op een uitspraak van het Gerechtshof te Amsterdam in de WCAM-procedure (Wet Collectieve Afwikkeling Massaschade), die is

aangespannen met het doel de 'Duisenberg-regeling' algemeen verbindend te verklaren, is de Klachtencommissie gestart met de beoordeling van de ontvankelijkheid van die categorie van bij haar ingediende klachten. Gelet op het enorme aantal klachten, is gekozen voor een projectmatige aanpak waardoor ultimo 2006 nog slechts 690 klachten overbleven die na beoordeling van de ontvankelijkheid voor voorlopige behandeling door de Klachtencommissie in aanmerking zouden kunnen komen. Inmiddels heeft het Gerechtshof te Amsterdam de 'Duisenberg-regeling' algemeen verbindend verklaard. Afgewacht dient te worden of en in welke mate beleggers hun procedure bij de Klachtencommissie zullen voortzetten.

Aantal klachten

Werden in 2005 256 klachten ingediend, in 2006 waren dit er 315. Dit is een toename van 59 klachten, hetgeen een standaardtoename in de werkvoorraad is. Het aantal ingediende klachten betreffende bepaalde typen effectenlease is in 2006 beperkt gebleven tot 55 in verband met de afname van de actualiteit van dit type effectenleaseklachten.

Commissie van Beroep

Bij de Commissie van Beroep zijn in het verslagjaar 37 zaken aanhangig gemaakt. Dit is aanzienlijk minder dan in 2005 en grotendeels te wijten aan het ontbreken van een grote hoeveelheid beroepszaken met betrekking tot effectenlease, die 2005 kenmerkte. De Commissie is dan ook slechts

vier keer bij elkaar gekomen voor een mondelinge behandeling. Naar aanleiding van deze zittingen zijn in totaal acht uitspraken gedaan. De overige zaken lopen nog of zijn door de secretaris ambtshalve niet ontvankelijk verklaard. Het aantal behandelde zaken is een halvering ten opzichte van de twintig behandelde zaken in 2005. De nagestreefde doorlooptijd van één jaar tussen het indienen van het beroep en de uitspraak is in de meeste gevallen gehaald.

De beroepszaken hadden, op één na, alle betrekking op een geschil van de Klachtencommissie. Een zaak kwam voort uit een uitspraak van de Tuchtcommissie. In zes van de behandelde zaken is nog voor het eind van het verslagjaar uitspraak gedaan, waarbij de Commissie van Beroep de bestreden uitspraak in stand liet.

Tucht- en Geschillencommissie

Tuchtzaken

De Tuchtcommissie DSI heeft in 2006 tien zaken (waarvan vier zaken uit 2005) tijdens een mondelinge zitting behandeld. In vijf gevallen werd de klacht gegrond verklaard en in één geval werd de klacht van DSI afgewezen. Van de resterende vier in 2006 behandelde zaken wordt pas in de loop van 2007 een einduitspraak verwacht. De op de zitting door de Tuchtcommissie DSI behandelde zaken verschillen van elkaar, maar in alle gevallen ging het om een klacht van DSI over schending van de gedragscode (artikel 7 van het Algemeen Reglement) door een geregistreerde effectenspecialist.

Verloop klachtenprocedures (in aantallen)	2006	2005
Ingediende klachten	315	256
Gedane uitspraken	157	288
Toegewezen vorderingen (of gedeeltelijk)	103	185
Afgewezen uitspraken	54	103
Niet in behandeling genomen klachten	154	193
Bezwaren	37	72
Schikkingen of anderszins ingetrokken klachten	50	49
Ingediend inzake bepaalde typen effectenlease	55	335

Gegevens beroepszaken (aantallen)	2006	2005
Nieuwe zaken	37	149
Zittingen	4	9
Gedane uitspraken	8	22
Waarvan:		
■ Niet-ontvankelijk verklaarde zaken	–	2
■ Bestreden beslissingen in stand gebleven	8	16
■ Bestreden beslissingen (ten dele) vernietigd	–	4
Uitspraken inzake Tucht- en Geschillencommissie	1	2
Ingetrokken zaken	167	17

Opvallend is dat onderwerpen als belangenverstrengeling tussen zakelijke en privébelangen en de schending van vertrouwelijke en gevoelige informatie meerdere malen in 2006 bij de Tuchtcommissie aan de orde zijn geweest. Naast de hiervoor genoemde zaken die daadwerkelijk door de Tuchtcommissie zijn behandeld, heeft DSI in 2006 veertien keer gebruikgemaakt van de bevoegdheid zaken door middel van een transactie af te doen. Dit is een snelle en efficiënte manier om in geval van normovertredend gedrag correctief op te treden. De geregistreerde moet niet alleen het transactiebedrag voldoen, maar zijn overtreding wordt ook op de DSI-website bij zijn registratie vermeld. In dertien zaken heeft

DSI onderzoek verricht maar geen verdere tuchtrechtelijke stappen ondernomen.

De reden hiervoor was dat er geen sprake was van een schending van de gedragscode of dat het onderzochte incident van te geringe betekenis was om tuchtrechtelijke stappen te nemen. Overigens zullen ongeveer twintig in 2006 bij DSI gemelde incidenten in 2007 verder onderzocht worden.

Geschillen

Kandidaat-geregistreerden die het oneens waren met een registratiebeslissing van DSI, hebben zich in het jaar 2006 in totaal zeven keer tot de Geschillencommissie gewend. Van deze zeven geschilzaken werden er zes

alsnog geschikt en/of heeft de appellant het beroep ingetrokken. De zevende geschilzaak is eind 2006 in behandeling genomen en zal pas in 2007 tot een afronding komen. In 2006 zijn derhalve geen geschilzaken uit dat jaar tijdens een zitting van de Geschillencommissie DSI mondeling behandeld. Dat was wel het geval met een nog lopende zaak uit 2005.

Funciecommissies en Accreditatiecommissie

Accreditatie examens

Na de invoering van het eerste geaccrediteerde DSI-examen voor het vijfde register (DSI Financieel Adviseur) zijn in 2006 de DSI-examens voor de basisregisters Effectenhandelaar en Beleggingsadviseur ontwikkeld. In het nieuwe systeem wordt een kandidaat-geregistreerde alleen toegelaten in het basisregister indien hij of zij met goed gevolg het geaccrediteerde examen heeft afgelegd. DSI onderzoekt momenteel de wenselijkheid van de invoering van examens voor de overige basisregisters.

Introductie DSI-examen

Effectenhandelaar

Aan de hand van de geactualiseerde eindtermen is door NIBE-SVV in 2006 een conceptvragenbank samengesteld. Aansluitend heeft de Funciecommissie de vragenbank beoordeeld en de door haar gewenste aanpassingen aangereikt. Nadat deze aanpassingen naar tevredenheid van de Funciecommissie zijn verwerkt, heeft de Accreditatiecommissie vervolgens DSI

geadviseerd om het DSI-examen Effectenhandelaar goed te keuren. Na de goedkeuring door het bestuur in december 2006 was hiermee het tweede door DSI geaccrediteerde examen een feit. Na invoering van het examen begin 2007 zijn de bestaande geaccrediteerde opleidingen voor toelating in het basisregister Effectenhandelaar komen te vervallen. Kandidaat-geregistreerden die (één van) de eerder geaccrediteerde opleidingen reeds met succes afgerond hebben, krijgen volgens de overgangsregeling toegang tot het register. Eenmaal begonnen, mogen cursisten de opleiding in het oude systeem afmaken.

Ontwikkeling DSI-examen

Beleggingsadviseur

De ontwikkeling van het DSI-examen voor het register Beleggingsadviseur is inmiddels in een vergevorderd stadium. De Funciecommissie heeft de toetstermen (vastgesteld op basis van de DSI-eindtermen) goedgekeurd en enige aanpassingen hierin aangebracht. De Accreditatiecommissie heeft vervolgens op hoofdlijnen ingestemd met de toetstermen en goedkeuring gegeven voor de verdere ontwikkeling van het examen. Momenteel wordt de vragenbank door NIBE-SVV ontwikkeld. Na de voltooiing van de vragenbank zal deze ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Accreditatiecommissie en het bestuur van DSI. De verwachting is dat het nieuwe DSI-examen in de tweede helft van 2007 kan worden ingevoerd.

Registraties

Registratiebureau

Zoals bekend, is de Pre-Employment Screening (PES) het afgelopen jaar van start gegaan. Deze screening wordt uitgevoerd door het Registratiebureau en was voor deze medewerkers een belangrijk speerpunt.

Zij zijn vanaf het begin betrokken bij de voorbereiding van het project. Vervolgens zijn zij geïnstrueerd en getraind om de PES-aanvraag met grote zorgvuldigheid te kunnen behandelen. Bovendien hadden zij reeds veel ervaring opgedaan bij de behandeling van registratieverzoeken. Om de maandelijkse groei van de PES-aanvragen te kunnen verwerken is een extra medewerker aangetrokken. De medewerkers van het Registratiebureau hebben zelf ook een screening ondergaan. Naast het beoordelen van de PES-aanvragen is ook veel aandacht besteed aan de beoordeling van deelnameverzoeken en registratie- en mutatieverzoeken met betrekking tot de vijf DSI-registers. In 2006 zijn enkele vernieuwingen doorgevoerd in de werkzaamheden van het Registratiebureau.

Er worden bijvoorbeeld alleen nog maar online registratie- en mutatieverzoeken verwerkt, waardoor meer verzoeken in een kortere tijd behandeld kunnen worden. Hierdoor is de kwaliteit van verificaties van die verzoeken verder verbeterd. Naast deze werkzaamheden streeft het Registratiebureau altijd naar het bieden van optimale service zowel telefonisch als via de e-mail en overige correspondentie.

Bestuur, directie en commissies DSI

Bestuursleden en hun brancheorganisatie

Dr. R.W. de Korte

Jhr. mr. J.M. van der Does de Willebois (per 23-3-06)

Drs. H.G.M. Blocks

Dr. R.Th.H. Willemsen RBA

Drs. H.J.G. Kruisinga

Drs. J.P. Stam RA RBA (tot 14-12-06)

M.J. van Poeteren RBA (tot 14-12-06)

Mr. P.J.W.G. Kok

Mr. J.B.J. Kemme

Mr. J.H.M. Janssen Daalen (per 23-3-06)

C.J. Bijloos (per 14-12-06)

voorzitter

Euronext Amsterdam

Nederlandse Vereniging van Banken

Beroepsvereniging van Beleggingsdeskundigen

Association of Proprietary Traders

Vereniging van Commissionairs

Vereniging van Vermogensbeheerders

Verbond van Verzekeraars

Vereniging van bedrijfstakpensioenfondsen en

Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen

Dutch Fund and Asset Management Association

Vereniging van Vermogensbeheerders en Commissionairs

Directie DSI

Mr. A.C. Oosterholt

D.J. Vis

algemeen directeur

operationeel directeur

Klachtencommissie DSI

Prof. mr. C.E. du Perron

Mr. J. Wortel

Prof. drs. A.D. Bac RA

Mr. P.J.L.M. Bartholomeus

Mr. V. van den Brink

Drs. L.B. Lauwaars RA

R.H.G. Mijne

H. Mik RA

Mr. A.C. Monster

G.J.P. Okkema

Prof. mr. M.W. den Boogert

J.C. Buiten MBA

Mw. mr. W.A. Jacobs

Mw. mr. F.L.N. Tahalele (per 1-2-06)

K.J. Ras

Mr. A.A. Pasaribu

Mw. mr. F. Nieuwenhuis

voorzitter

plaatsvervangend voorzitter

lid

lid

lid

lid

lid

lid

lid

lid

lid

plaatsvervangend lid

plaatsvervangend lid

plaatsvervangend lid

hoofd secretariaat

secretaris

secretaris

secretaris

“Transparantie is de sleutel in veel zaken over beleggingsklachten. Is de belegger goed voorgelicht over rendementskansen, kosten en risico's, dan zal hij een nadelig resultaat in de regel zelf moeten dragen. Schortte er wat aan de voorlichting, dan ziet de zaak er voor de beleggingsonderneming een stuk minder rooskleurig uit.”

Prof. mr. C.E. du Perron - voorzitter Klachtencommissie DSI



Geschillen- en Tuchtcommissie DSI

Mr. C.J.B. Ebeling (tot 1-7-07)	voorzitter
W.H. Boegem	lid
F. Demmenie	lid
Prof. mr. R.E. van Esch	lid
B.H. Henkelman	lid
Mr. J.L.S.M. Hillen (per 1-1-07; voorzitter per 1-7-07)	lid
J.G. Kaemingk	lid
Drs. A.J.C.C.M. Loonen MBA	lid
Mr. R. Prins	lid
M.W. Scholten	lid
Mr. F.J. Vanhorick	lid
Mr. P.M. Wortel	lid
Mr. N.W. Zwikker	lid
Mr. M. van Luyn	secretaris

Commissie van Beroep DSI

Prof. mr. A.S. Hartkamp	voorzitter
Mw. mr. A. Rutten-Roos	vice-voorzitter
C.J. Bijloos (tot 14-12-06)	lid
Mr. J.B. Fleers	lid
Mw. mr. M.A. Goslings (tot 1-4-06)	lid
Drs. Th.J.M. van Heese	lid
Drs. G.H. Heida (tot 1-1-07)	lid
Drs. H.P.J. Krusinga	lid
Mr. F.H.J. Mijnsen	lid
Mr. G.St. Panjer	lid
A. Vastenhouw	lid
Mw. mr. C.A. Joustra	lid
Mr. R.J.F. Thiessen	lid
Mr. J.R.F. Veendijk (tot 1-6-06)	secretaris
P.J.E. Lageweg	secretaris

Arbitragecommissie DSI

Prof. mr. M.W. den Boogert	voorzitter
Mr. A.H. van Delden	plv.voorzitter
Jhr. mr. S.E. Beelaerts van Blokland	lid
F. Demmenie	lid
J. Dobber MBA	lid
Prof. dr. R.E. van Esch	lid
Mr. J.L.S.M. Hillen	lid
Prof. dr. R.A.H. van der Meer	lid
Drs. E.A.J. van de Merwe	lid
Mr. J-W.G. Vink	lid
J.W. van de Water	lid
Mr. N.W. Zwikker	lid
Mr. D.P. Cras	secretaris

Accreditatiecommissie DSI

Drs. C.L. Worms RBA	voorzitter
Prof. dr. W.C. Boeschoten	lid
H.H.H.M. Brueren RBA	lid
Prof. dr. H.G. Eijgenhuijsen (tot 1-1-07)	lid
Prof. dr. J.M.G. Frijns	lid
Th.B.M. Kraan (tot 10-5-06, †)	lid
G.J.P. Okkema	lid
Prof. mr. W.A.K. Rank	lid
Mr. J.R.F. Veendijk (tot 1-6-06)	secretaris
Mr. M.A. van der Lecq (per 1-10-06)	secretaris

Functiecommissies DSI

Functiecommissie Effectenhandelaar DSI

H.J. Koppe	voorzitter
M. Duyvekam	lid
A. Ressang	lid
Mw. K. Saakstra	lid
P.G.A. Springorum	lid

Functiecommissie Beleggingsadviseur DSI

JJ. Nagtegaal	voorzitter
Mw. drs. L.M.T. Boeren	lid
Drs. F.J.G.M. van der Gun	lid
G.J. Fransen (per 1-5-06)	lid
Drs. E.R. Hessling	lid
Mr. drs. R. Knopper	lid
Mr. P. van Galen	lid
J. Heeremans	lid

Functiecommissie Vermogensbeheerder DSI

A.A.M. Lute RBA	voorzitter
Dr. R. van Dijk (per 1-5-06)	lid
Drs. F. Hoogendijk	lid
H. Kleven	lid
Drs. A.J.C.C.M. Loonen MBA	lid
M.H. Zant	lid

Functiecommissie Beleggingsanalist DSI

H.H. Kloos RBA	voorzitter
Drs. F. Mahieu	lid
Drs. G.J.A. Nikken	lid
Mr. drs. R. Wuijster	lid

Vooruitzichten

Wat DSI in de komende tijd gaat doen is glashelder. In 2006 zijn fundamentele voorbereidingen getroffen voor het concretiseren van belangrijke activiteiten in het volgend jaar. In dit verband moet 2007 een jaar worden waarin ook geoogst wordt, waarbij met name gedacht wordt aan het versterken van het marktaandeel van DSI PES en het in de markt zetten van PIT 2007.

Verder zullen in 2007 de volgende onderwerpen bijzondere aandacht vragen van het bestuur, de directie, de staf en de overige medewerkers van DSI:

- het ondersteunen van Kifid op de verschillende deelterreinen;
- het intensiveren van de samenwerking met de StFD, waaronder het onderzoeken van de uitbreiding en het zo mogelijk opstarten van het personenregister voor intermediairs op verzoek van en in samenwerking met de StFD;
- het introduceren van een integriteitsopleiding voor de gehele financiële dienstverlening;
- het invoeren van een register voor compliance officers;
- het invoeren van een basisexamen voor DSI-beleggingsadviseur en nadere overweging van de invoering van basisexamens voor andere registers;
- het onderzoeken van mogelijkheden om het DSI-keurmerk breder in de financiële dienstverlening te introduceren;
- het afhandelen van de ingediende klachten betreffende effectenleasezaken en andere zaken onder het vigerende KCD-reglement;
- het nader afstemmen van de interne organisatie op de snelle veranderingen die DSI momenteel doormaakt.

Dit beknopte overzicht geeft aan dat DSI in de komende maanden opnieuw wordt uitgedaagd om een boeiend pakket van ambities waar te maken. Daarenboven dient rekening te worden gehouden met de mogelijkheid dat ook de Wet financieel toezicht die per 1 januari 2007 in werking is getreden nieuwe aandachtspunten voor DSI zal opleveren.

Hoe dynamisch het werkterrein van DSI is, mag verder blijken uit het verzoek van de Vereniging voor Compliance Officers (VCO) om voor deze professionals een nieuw register te openen waarover het DSI-bestuur zich in 2007 zal buigen. En dan te bedenken dat toen het nieuwe jaar nog maar amper begonnen was. Vastgesteld mag worden dat de ontwikkeling van DSI niet in nevelen is gehuld. Zij gaat volop door. Dit illustreert tevens de vooruitziende blik van de 'founding fathers' van dit instituut. Begonnen in de effectenbranche zijn de begrippen integriteit en deskundigheid veelzeggende begrippen in de gehele financiële dienstverlening geworden. Zeker, met een goed gevoel voor de ontwikkelingen in de markt heeft DSI in de afgelopen jaren zich anticiperend en zichzelf vernieuwend opgesteld.

De nabije toekomst zal leren of daarmee de volgende golf in haar levenscyclus, of wel die van Dutch Financial Institute (DFI), in zicht komt. Hoe verder in de toekomst wordt gekeken, des te meer er sprake is van koffiedik kijken. Om even bij de politieke actualiteit te blijven: regeren blijft vooruitzien. Het laten zien van ambities geeft mede blijk van een transparante houding.

Financiële stand van zaken

In vergelijking met het boekjaar 2005 heeft een verdere verschuiving plaatsgevonden in de financiering van de Klachtencommissie DSI. Daar de bijdrage van Euronext gemaximeerd is op een lager niveau, betalen de verweerders een hogere eigen bijdrage.

Deze eigen bijdrage is uiteindelijk lager uitgevallen dan begroot, doordat het aantal zittingen van de Klachtencommissie DSI in 2006 lager is uitgevallen. Het totale resultaat in 2006 is, zoals beoogd, uitgekomen op een negatief saldo. Dit saldo is negatief € 119.018,- en is voornamelijk te wijten

aan extra automatiseringsinspanningen om de software en procedures verder geschikt te maken voor pre-employment screening. Daarnaast is het inkomen uit registratiegelden lager uitgevallen dan begroot.

Resultaatbestemming

Het negatieve resultaat van € 119.018,- zal worden afgetrokken van het eigen vermogen van de Stichting. Voor verdere inhoudelijkheid verwijzen wij naar voorgaande paragraaf.

Amsterdam, 13 maart 2007

Het Bestuur van
Stichting Dutch Securities Institute



Meer transparantie geeft financiële dienstverlening nieuwe kansen

Het jaarverslag 2006 van DSI staat in het teken van transparantie. Het onderwerp is niet nieuw, maar wel uitermate actueel in verband met de nieuwe Europese regelgeving. De maatregelen van de Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) zijn primair gericht op het transparanter maken van de financiële dienstverlening in de Europese Unie.

Wat verstaan we onder transparantie? Rudolf de Korte, de voorzitter van het DSI-bestuur, omschrijft het begrip als volgt: "Transparantie is voor mij, boven alles, helderheid brengen. Dat wil zeggen: de vereiste informatie verschaffen waardoor partijen in redelijkheid kunnen zien en - nog beter - voorzien wat er op het spel staat. Dat vereist de mentaliteit om het spel open en fair te spelen. En dat geldt zeker bij ingewikkelde beleggingstransacties. Transparantie kan er zo toe bijdragen dat beleggers niet op het verkeerde been worden gezet."

Doorzichtigheid

Transparantie is zichtbaar maken waar je als financiële onderneming mee bezig bent. Waar je naar streeft, hoe je dat wilt bereiken en wat het effect is. Of het nu om de organisatie gaat, of om producten en diensten. Het is niet alleen een kwestie van laten zien wat je doet. Het is veel meer. De omgeving wil ook kunnen voorzien waarmee je bezig bent.

Ideaal gezien is transparantie informatie die gelijk is ongeacht vanuit welk gezichtspunt je naar die informatie kijkt. Doel van transparantie is het wekken van vertrouwen. Hoe opener een organisatie is naar zijn omgeving, hoe meer de omgeving erop kan vertrouwen dat die organisatie geen dingen doet die niet door de beugel kunnen. Als een organisatie niet transparant is, wordt de omgeving wantrouwend naar misstanden binnen de onderneming, hetgeen nadelig is voor het commerciële klimaat. Echter in een situatie waarin het consumentenvertrouwen optimaal is, verbeteren de verkoopkansen juist sterk.

Bereikbaar en begrijpelijk

Het begrip transparantie wordt ten onrechte nogal eens als synoniem beschouwd voor toegankelijkheid. Voordat informatie toegankelijk is, moet zij namelijk eerst beschikbaar zijn. Toegankelijkheid van informatie betekent dat de beschikbare informatie door de potentiële gebruiker met een minimum aan barrières kan worden geraadpleegd. Met andere woorden: informatie moet goed bereikbaar en begrijpelijk zijn.



Maatschappelijk verantwoord ondernemen (mvo)

Transparantie is veel eerder een kans dan een bedreiging. Ook voor de onderneming zelf is het daarom belangrijk transparant te zijn. Door zichtbaar te maken wat een organisatie doet, krijg je een dialoog met je omgeving. Deze dialoog leidt tot een beter inzicht in de markt, en tot innovatie.

Transparantie is dan ook een bron voor innovatie en efficiëntie. En daardoor is transparantie belangrijk voor het bevorderen van concurrentie. Het begrip transparantie staat inmiddels centraal in het op maatschappelijk verantwoorde wijze ondernemen op tal van terreinen.

Zichtbaar maken

Bij maatschappelijk verantwoord ondernemen is de ondernemer zich bewust van het effect van de bedrijfsvoering op de samenleving. Steeds meer financiële ondernemingen en beursgenoteerde

bedrijven zijn zich bewust van de relatie tussen goed bestuur, maatschappelijk verantwoord ondernemen en risicoprofiel. Zij zijn in staat om de mvo-prestaties zichtbaar te maken. Zij lichten in hun jaarverslagen daarom de mvo-aspecten van hun bedrijfsvoering toe.

Financiële dienstverlening

In het laatste decennium is de markt voor financiële diensten en producten ingrijpend van karakter veranderd. De concurrentie neemt toe en de mogelijkheden om gemakkelijk aantrekkelijke winstmarges te behalen lopen snel terug. De consumenten zijn voortdurend actief op zoek naar de beste aanbieder, waardoor aanbieders veel innovatiever moeten opereren. Met een terugtrekkende overheid wordt de markt voor levens- en pensioenverzekeraars steeds groter. Als het gaat over beleggen of pensioen-opbouw, moeten we steeds meer zelf doen. Consumenten willen inzage in hun

geldstromen, in hun pensioenopbouw, in hun beleggingsfondsen. Dat vraagt om transparantie. De behoefte aan transparantie binnen de groeiende, interne organisatie houdt gelijke tred.

De financiële markt wordt voorts in beweging gebracht door wet- en regelgeving vanuit de overheid, enerzijds ter bescherming van de consument, anderzijds als gevolg van fiscale ontwikkelingen. Het belang van transparantie wordt vastgelegd in wettelijke kaders.

Automatisering

Transparantie in de financiële markt vraagt om een nieuwe benadering. Om nieuwe uitgangspunten en principes op het gebied van automatisering. Om innovatie en flexibiliteit in nieuwe investeringen. Ook vanuit ICT-oogpunt is de financiële markt flink in beweging. De complexiteit van vandaag dwingt ondernemingen tot fundamentele keuzes.

“Transparantie betekent voor mij dat de kans zo laag mogelijk is dat iemand enig gewin haalt uit een onterechte informatievoorsprong, bijvoorbeeld uit een voorkeursbehandeling. Soms behoort intransparantie bij het alledaags leven en het functioneren van de samenleving. Bij het bestrijden van intransparantie moet het verder wel om iets substantieels gaan.”

Drs. C.L. Worms RBA - voorzitter Accreditatiecommissie DSI



Veel bedrijven botsen tegen de grenzen van hun maatwerksystemen aan. Heroriëntatie leidt steeds vaker tot de keuze voor standaardapplicaties. Automatisering moet leiden tot efficiënte en effectieve bedrijfsvoering en bijdragen aan het optimaliseren van het rendement van een onderneming.

Transparantie en efficiëntie

Van de nieuwe Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) wordt veel verwacht in het bevorderen van de transparantie in de financiële markten. Zij vervangt de bestaande Investment Services Directive (ISD), de belangrijkste Europese wetgeving voor beleggingsondernemingen en financiële markten sinds 1995. De MiFID reikt verder dan de ISD en introduceert nieuwe en uitgebreidere verplichtingen waar ondernemingen aan moeten voldoen, in het bijzonder gedragsregels en de inrichting van de bedrijfsvoering. Door het invoeren van het

‘principal based’ regiem met zijn open normen krijgt het senior management een grotere verantwoordelijkheid in het begeleiden van de medewerkers. Zij moet vormgeven aan ‘good practice’ op alle traditionele aandachtspunten zoals compliance, best execution, zorgplicht en transparantie. Dit heeft ook consequenties voor de rol van de toezichthouder en het klachteninstituut. De MiFID is een belangrijk deel van het Financial Services Action Plan (FSAP) van de Europese Unie, dat is ontworpen om één Europese markt in financiële diensten te creëren.

De doelstellingen van de MiFID zijn in beginsel gelijk aan die van de ISD, namelijk:

- De bescherming van de beleggers en de marktintegriteit door de vaststelling van geharmoniseerde voorschriften die van toepassing zijn op de werkzaamheden van vergunninghoudende tussenpersonen;
- Het bevorderen van eerlijke, transparante, efficiënte en geïntegreerde financiële markten.

In vergelijking tot de ISD is de reikwijdte van de MiFID ruimer. Met het Europees paspoort dat op basis van de MiFID wordt verstrekt, zullen meer diensten en activiteiten in andere lidstaten kunnen worden verricht, hetgeen de integratie van een financiële Europese markt dan ook ten goede zal komen.

Voorts bevat de MiFID nieuwe transparantieverplichtingen voor beleggingsondernemingen die zien op zowel vóór als na de handel, systematische interne afhandeling van aandelenorders in liquide aandelen door beleggingsondernemingen (systematische internalisatie). De komst van MiFID heeft ook al geleid tot fusies en zal waarschijnlijk leiden tot lagere transactiekosten en efficiëntere markten.

Transparantie op de beurzen

Bekende instellingen als Nasdaq, NYSE/ Euronext en de London Stock Exchange ondervinden steeds meer concurrentie van



“Transparantie betekent voor mij dat klanten van professionele beleggingsinstellingen eenvoudig kunnen achterhalen hoe deskundig de vermogensbeheerders zijn die voor hen werken. De heldere eisen die DSI aan deze dienstverleners stelt, geven de klanten de houvast die zij verdienen.”

**A.A.M. Lute RBA - voorzitter Functiecommissie
Vermogensbeheerder DSI**

elkaar en van nieuwe (elektronische) markten als Instinet en ITG POSIT. En in november 2006 kondigden zeven grote banken aan een eigen handelsplatform te starten in Europa. Deze sterke competitie kan leiden tot betere kwaliteit en lagere prijzen. Maar ook tot fragmentatie, waardoor investeerders het beste bod kunnen missen door hun keuze voor een bepaalde markt.

Transparantie in de jaarrekening

Bij transparantie hebben we het bij ondernemingen in belangrijke mate over de jaarrekening. Via de jaarrekening kunnen aandeelhouders en andere geïnteresseerden zich onder andere informeren over de resultaten van het afgelopen jaar. De wijze waarop de jaarrekening wordt gepresenteerd, is van groot belang voor de informatieve waarde ervan. Dit is voor een open economie als de Nederlandse van cruciaal belang.

In het kader van een verhoogde transparantie in de jaarrekening mag de beloning van de bestuurders van de onderneming zich in toenemende belangstelling van beleggers verheugen. Nu is het zo dat de bestuurders, en dus ook de Raad van Commissarissen, zelf vaak een grote invloed hebben op de hoogte en de samenstelling van deze beloningen.

Transparantie in het jaarverslag

Naast de jaarrekening dient ook het jaarverslag belangrijke informatie te bevatten. Hierbij valt bijvoorbeeld te denken aan meerjarenoverzichten, en aan een meer kwalitatieve inschatting van de toekomstverwachtingen, inclusief de potentiële risico's van de

voorgestelde strategie. Deze overige informatie is aan minder regels onderhevig, en is daarom ook niet altijd even informatief.

In het kader van de transparantie zijn hier nog wel verbeteringen door te voeren. Te denken valt aan een betere transparantie ten aanzien van de wijze waarop een onderneming vorm geeft aan haar corporate governance. Overigens heeft de aanscherping van wet- en regelgeving na het verschijnen van het rapport van de Commissie Peters II de corporate governance in Nederland aanzienlijk verbeterd.

Open normen en transparantie

Luisterend naar de marktspelers kiezen regelgevers steeds meer voor een zogenaamde 'principle-based' benadering, wat resulteert in transparantie bevorderende regelgeving met 'open normen'. Het is daarom wenselijk de medewerker alert te maken op de bekende open normen en het afwegingsproces, maar ook dat er onbekende open normen zijn. Voor de medewerkers is het van essentieel belang dat hij/zij de handelswijze kan uitleggen en in het beste geval kan documenteren met verificatoire bescheiden. Het rechtsverkeer is ermee gediend dat men vooraf zicht heeft op een toetsingskader. Nu is dat veelal achteraf.

De uitspraken van rechterlijke instanties en de DSI Klachtencommissie bevatten veelal overwegingen met normatieve competentie.

De uitspraken krijgen daarmee veelal 'terugwerkende kracht'.

DSI en transparantie

DSI kan aanzienlijk bijdragen in het gehele proces ter verbetering van de transparantie in

de financiële dienstverlening. Vooral door te bevorderen dat er een heldere dialoog gaat ontstaan over de concrete invulling van transparantie en open normen als best practice. Niet alleen tussen senior management en de rest van de organisatie, maar ook tussen financiële onderneming en toezichthouder en tussen onderneming, toezichthouder en klachteninstituut. Daarbij is belangrijk hoe het economisch model in een goed juridisch kader kan worden gegoten. Verder kan DSI een positieve bijdrage aan het afwegingsproces leveren door de bakens van de (open) normen te schetsen. De compliance officer kan daarmee de rechtens aanvaardbare afweging bevorderen die in ieder geval gedocumenteerd en uitlegbaar is (vergelijkbaar met de 'comply or explain' gedachte van de Commissie Corporate Governance). Als de medewerker achteraf zijn besluit gedocumenteerd kan uitleggen, dan moet hij/zij toch worden geacht op een juiste wijze invulling te hebben gegeven aan een open norm.

Ongetwijfeld levert dit veranderingsproces in de komende maanden veel discussiestof op. Wellicht uitmondend in een boeiend congresstema bij gelegenheid van het 25-jarig bestaan van het klachteninstituut voor de effectendienstverlening in 2008, dan samenwerkend met Kifid voor de gehele financiële dienstverlening.

Uitspraken Klachtencommissie en Commissie van Beroep

De Klachtencommissie

Het aantal aan de Klachtencommissie voorgelegde klachten is in 2006 niet verder gedaald. Integendeel, ten opzichte van 2005 was er sprake van een toename, hetgeen is toe te schrijven aan effectenleaseproducten. Een aanzienlijk aantal van deze effectenleaseklachten betreft een bepaald type effectenleaseproducten.

De behandeling van deze klachten is in 2006 enige tijd aangehouden in afwachting van een uitspraak van de Commissie van Beroep van DSI in dit dossier. Als gevolg van de daarvoor niet bestede capaciteit kon de doorlooptijd van niet-effectenleaseklachten verder worden teruggebracht. Daarnaast is de Klachtencommissie begonnen met de behandeling van de bezwaarschriften die klagers hebben ingediend tegen het voornemen van de (fungerend) voorzitter en de secretaris om hen wegens overschrijding van termijnen niet-ontvankelijk te verklaren in hun effectenleaseklacht. Het betreft hier evenwel klachten met betrekking tot een ander type effectenleaseproducten dan hiervoor bedoelde effectenleaseproducten.

Tevens is in dit verslagjaar een eerste aanzet gegeven tot een cruciale verandering in de positie van de Klachtencommissie, die traditioneel met de behandeling van beleggingsgeschillen is belast. Zij is destijds vanuit de Vereniging voor de Effectenhandel geïnitieerd en sinds 1999 gefaciliteerd binnen de DSI-organisatie.

In het kader van de inwerkingtreding van de Wet op het financieel toezicht - waarin de Wet financiële dienstverlening is opgegaan - is aangestuurd op centralisatie van de geschillenbeslechting door de oprichting van het Klachteninstituut financiële dienstverlening (Kifid). Daarmee is gereageerd op de signalen vanuit politiek en samenleving om voor de financiële wereld één gezamenlijk klachtenloket te realiseren.

De huidige leden van de Klachtencommissie zijn verzocht om zitting te nemen in de 'beleggingskamer' van de Geschillencommissie van Kifid. Naar verwachting wordt deze kamer vanaf 1 april 2007 operationeel, maar de Klachtencommissie DSI zal nog wel zelf de klachten blijven afhandelen die aan haar zijn voorgelegd vóór die datum, waaronder een groot aantal effectenleaseklachten.

Uit de 157 door de Klachtencommissie in 2006 gedane uitspraken, zijn twee opmerkelijke zaken geselecteerd die in het navolgende worden belicht.

Uitspraken Klachtencommissie

Uitspraak inzake bijzondere zorgplicht bij gebruikmaking tussenpersoon voor verkoop eigen effectenleaseproducten

nrs. 93 t/m 96 van 26 april 2006

Verweerder dan wel de door hem bij het afzetten van zijn effectenleaseproducten ingeschakelde tussenpersonen wordt verweten dat klanten hoge rendementen in het vooruitzicht zijn gesteld. Zij zijn niet gewaarschuwd voor het risico van verlies van inleg en een restschuld. De klanten hebben veelal op advies van de tussenpersonen bij verweerder een effectenleaseproduct afgenomen. Vastgesteld is dat verweerder bij het aanbieden en uitvoeren van effectenleaseovereenkomsten is opgetreden als effectenbemiddelaar. Dit betekent dat op hem een bijzondere zorgplicht rust jegens zijn klanten. Omdat het hier beleggingsbeslissingen betreft waaruit aanzienlijke (betalings) verplichten kunnen voortvloeien, gaat deze zorgplicht zo ver dat verweerder klanten dient te beschermen tegen hun eigen lichtvaardigheid en ondeskundigheid. Het afnemen van effectenleaseproducten moet, gelet op de daaraan verbonden risico's, ook tot beleggingsbeslissingen worden gerekend. Aan de eigen verantwoordelijkheid

van de klanten voor de aanschaf van de effectenleaseproducten wordt in deze omstandigheden minder gewicht toegekend. Het lag op de weg van verweerder om onderzoek te doen naar de mate van kennis en ervaring met beleggen van de klanten, hun financiële situatie en doelstellingen. Verweerder heeft dit nagelaten, waarmee hij tevens verantwoordelijk is voor de risico's die financiële mogelijkheden van zijn klanten te boven gingen. Verweerder is aldus tekortgeschoten in de op hem rustende bijzondere zorgplicht en heeft onrechtmatig gehandeld jegens zijn klanten.

Uitspraak inzake vastleggen afwijkingen in vermogensbeheer
nr. 120 van 26 juni 2006

Verweerder is onder protest van klagster afgeweken van de overeengekomen asset-mix. Van belang in dit verband is de duidelijke, schriftelijke instructie die klagster ter zake

aan verweerder heeft gegeven. Verweerder heeft de ontvangst van deze instructie weersproken noch daartegen bezwaar gemaakt. Hij diende daarom daaraan uitvoering te geven, ook binnen een beheerrelatie. Door dit niet te doen is hij jegens klagster tekortgeschoten. Voorts diende verweerder rekening te houden met klagsters wens om al te grote risico's te vermijden. In de omstandigheid dat klagster tevreden was met de behaalde beleggingsresultaten, mocht voor verweerder geen reden zijn om aan te nemen dat zij wenste af te zien van de door haar gegeven instructie. Duurzame afwijkingen van overeengekomen grondslagen van een beheerrelatie en met name duidelijke, schriftelijke instructies van zijn cliënten dient een effectendienstverlener onverwijld en ondubbelzinnig vast te leggen en door de cliënt te laten bevestigen. Dit vloeit voort uit de bijzondere zorgplicht als bedoeld in artikel 7:401 Burgerlijk Wetboek. Naar maatstaven van redelijkheid en

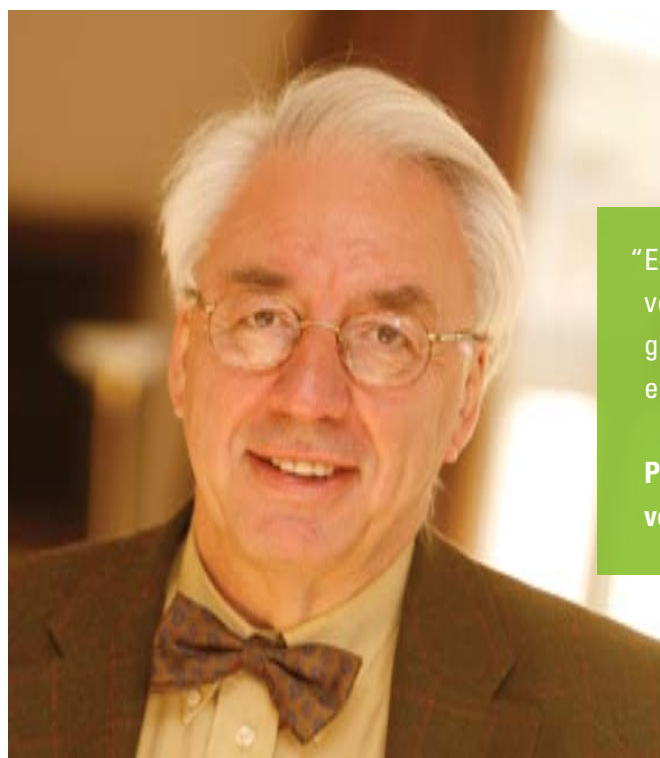
billijkheid komt verweerder beroep toe op in de beheerovereenkomst opgenomen restricties noch op de algemene bankvoorwaarden.

De door verweerdere tekortkoming ontstane schade dient op de voet van artikel 6:101, eerste lid, Burgerlijk Wetboek volledig voor zijn rekening te komen.

Uitspraken Commissie van Beroep

Uitspraak inzake ontvankelijkheid
Nr. 194 van 2 juni 2006

De Commissie van Beroep heeft een zaak behandeld die was aangebracht omdat belanghebbenden het niet eens waren met de uitvoering van hun vermogensbeheerovereenkomsten. De overeenkomst stelde nadrukkelijk dat aan de zijde van de beheerder het beleggingsbeleid uitsluitend zou worden bepaald door de accountmanager van



“Een rechterlijke beslissing moet transparant zijn: voor degene die haar geeft, voor hen op wier gedragingen zij betrekking heeft, en voor derden die ervan kennis nemen.”

**Prof. mr. A.S. Hartkamp -
voorzitter Commissie van Beroep DSI**

belanghebbenden, tevens medewerker van de verweerder. De waarde van de portefeuilles zoals die bij de aanvang van het beheer aan de verweerder ter beheer zijn overgedragen, bedroeg in totaal ca. € 1,5 mln. De waarde van de portefeuilles is in de loop van 2000 zeer sterk gedaald. Na de liquidatie in 2001 resteerde vrijwel niets van de ingebrachte vermogens. Belanghebbenden hebben op 3 mei 2001 bij de rechtbank te Amsterdam een verzoekschrift ingediend tot het bevelen van een voorlopig deskundigenonderzoek. De door partijen aangewezen is van oordeel dat niet kan worden gesproken van een vergissing, een onjuist advies of onachtzaamheid bij het vermogensbeheer. Evenmin zijn er volgens hem aanwijzingen dat de vermogensbeheerder in het licht van het overeengekomen beleggingsbeleid, niet als een goed huisvader heeft gehandeld. In opdracht van belanghebbenden heeft een andere deskundige een (tegen)rapport

uitgebracht. Dit rapport is op 23 augustus 2002 aan de verweerder gezonden. Daarop heeft telefonisch overleg plaatsgehad tussen de toenmalige raadvrouw van de verweerder en de gemachtigde van belanghebbenden. In dat overleg is een minnelijke regeling aan de orde geweest. Op 6 februari 2004 is bij de Klachtencommissie de onderhavige klacht binnengekomen, waarop zij besliste de klacht niet in behandeling te nemen. Zij overweegt daartoe dat de klacht op twee geschilpunten betrekking heeft, te weten het niet opmaken van een cliëntenprofiel en het zeer risicovol beleggen. De feiten waarop de klacht berust, hebben zich alle voorgedaan in 2000. Belanghebbenden hebben de klacht met betrekking tot het niet opmaken van een cliëntenprofiel pas in februari 2004 schriftelijk aan de verweerder kenbaar gemaakt. Aangezien dit ruim na de formele termijn van één jaar is, geldt volgens de Klachtencommissie dat de klacht als geheel niet in behandeling kan worden genomen.

Daaraan doet volgens de Commissie, gelet op de onderlinge samenhang van de beide geschilpunten, niet af dat de klacht met betrekking tot de wijze van uitoefening van het beheer wel binnen genoemde termijn van een jaar aan de deelnemer is voorgelegd. De Commissie van Beroep heeft zich onthouden van een oordeel over de wijze waarop de Klachtencommissie de onderhavige klacht in twee onderdelen heeft gesplitst en over de consequenties die zij aan die splitsing heeft verbonden. Immers, uit de brief van de gemachtigde van belanghebbenden aan de raadvrouw van de verweerder blijkt dat het voor belanghebbenden duidelijk was dat geen overeenstemming tussen hen en de verweerder werd bereikt. Dit betekent dat belanghebbenden ingevolge het bepaalde in artikel 7.2 van het destijds geldende Reglement Klachtencommissie DSI, hun klacht binnen drie maanden nadien hadden moeten indienen en dat de Klachtencommissie de klacht terecht in haar



“Informatie is de prikkel voor het handelen in de financiële markten. Zonder informatie is er voor marktpartijen geen reden om in of uit een financieel product te stappen. Die informatie moet dus juist, volledig en transparant zijn om zijn functie als smeermiddel in het effectenverkeer te kunnen vervullen. Transparantie moet er ook zijn in de taakvervulling van degenen die bij de totstandkoming van effectentransacties professioneel betrokken zijn. De eis om zorg te dragen voor zuivere verhoudingen dwingt ook hen tot transparantie door duidelijk te zijn over risico's en kosten van financiële producten en openheid te betrachten over bestaande, soms tegenstrijdige loyaliteiten.”

Prof. mr. M.W. den Boogert - voorzitter Arbitragecommissie DSI

geheel buiten behandeling heeft gelaten. Daaraan doet niet af dat belanghebbenden ondertussen een nieuwe poging hebben ondernomen om tot een minnelijke regeling te komen. Dit betekent dat het beroep faalt.

Uitspraak inzake zorgplicht

Nr. 165 van 10 juli 2006

Op 10 juli 2006 heeft de Commissie van Beroep DSI uitspraak gedaan in een geschil waar het gaat om het volgende.

Belanghebbende heeft sinds omstreeks 1997 bij de verweerder een beleggingsportefeuille aangehouden. Tussen belanghebbende en verweerder bestond een adviesrelatie.

De beleggingsportefeuille bij de verweerder ter hoogte van circa € 200.000 bestond vrijwel uitsluitend uit geschreven put-opties op de AEX-index.

Op woensdag 24 juli 2002 had belanghebbende slechts een gering margintekort.

De volgende dag, donderdag 25 juli 2002, was dit tekort zodanig gestegen dat de verweerder aan belanghebbende heeft geadviseerd alle posities te sluiten, welk advies belanghebbende heeft gevolgd.

Belanghebbende heeft aangevoerd dat het advies onjuist was. Door het advies uit te voeren heeft hij 92,5% van het belegde vermogen verloren. Indien de verweerder op 23 juli 2002 contact met hem had gezocht, had een sluiting van een deel van de putposities druk van de ketel kunnen nemen.

De Klachtencommissie heeft geoordeeld dat het advies van de verweerder op 24 juli om alle posities te sluiten, gezien de situatie op

de beurs en gelet op de in art. 28 leden 3 en 4 Nadere Regeling gedragstoezicht effectenverkeer 2002 neergelegde verplichting van de verweerder tot marginbewaking, geen advies is geweest dat een redelijk bekwaam en redelijk handelend adviseur niet had mogen geven. Het verwijt van belanghebbende dat de verweerder al op 23 juli contact had moeten zoeken, heeft de Klachtencommissie verworpen, omdat de verweerder de dekkingstekorten elke dag berekent aan de hand van de slotkoersen en omdat de verweerder niet gehouden is beleggers bij iedere onderdekking die zich tussentijds kan voordoen, te waarschuwen.

In zijn beroepschrift heeft belanghebbende zijn klacht gehandhaafd. Met betrekking tot de klacht die in hoger beroep is gehandhaafd, onderschrijft de Commissie van Beroep het oordeel van de Klachtencommissie. In aanvulling op het in het beroepschrift opgemerkte overweegt de Commissie van Beroep nog dat uit de overgelegde transcripties van de op 24 juli 2002 gevoerde telefoongesprekken blijkt dat de mogelijkheid van bijstorten ter vermindering of opheffing van het bestaande dekkingstekort aan de orde is geweest. Uit de aldus bestaande mogelijkheden heeft belanghebbende uiteindelijk gekozen voor de door de verweerder geadviseerde oplossing. Zulks is in overeenstemming met de bij een adviesrelatie behorende verdeling van de verantwoordelijkheden tussen bank en belegger. Hierbij is mede van belang dat belanghebbende een ervaren belegger was die had ingestemd met het - hoge - risicoprofiel

waarin de verweerder hem had ingedeeld. Omtrent de ter zitting van de Commissie van Beroep geformuleerde klacht geldt het volgende. Nu de deelnemer zich tegen deze wijziging van de eis heeft verzet, zal de Commissie van Beroep deze klacht niet in behandeling nemen. Het indienen van een nieuwe klacht in een zo laat stadium van de procedure is immers in strijd met de goede procesorde. Bovendien kan volgens art. 7.2 van het Klachtenreglement een klacht niet in behandeling worden genomen indien zij langer dan een jaar wordt ingediend nadat de klager - kort gezegd - heeft kennis genomen van de feiten waarop zij is gebaseerd. Dit was met betrekking tot de aan de onderhavige klachten grondslag liggende feiten het geval. Zij hebben zich immers voorgedaan in juni 2003, meer dan één jaar vóór de behandeling van de zaak in hoger beroep ter gelegenheid waarvan deze klacht alsnog naar voren werd gebracht. Derhalve faalt het beroep en handhaaft de Commissie van Beroep de bestreden beslissing. Tevens acht zij geen termen aanwezig tot het uitspreken van een kostenveroordeling.

Jaarrekening 2006

Balans per 31 december 2006 (in euro's)

(na voorgestelde winstbestemming)

	2006	2005
Vlottende activa		
Vorderingen	270.514	121.609
Liquide middelen	436.493	691.587
	707.007	813.196
Eigen vermogen		
Algemene reserve	508.983	628.001
Kortlopende schulden	198.024	185.195
	707.007	813.196

Staat van baten en lasten 2006 (in euro's)

Baten	2006	Begroting 2006	2005
Omzet	2.021.364	2.150.185	2.126.131
Overige baten	18.865	-	1.000
	2.040.229	2.150.185	2.127.131
Lasten			
Personeelslasten	1.442.691	1.558.858	1.504.407
Overige lasten	741.614	699.637	741.264
	2.184.305	2.258.495	2.245.671
Rentebaten	25.058	30.000	38.965
Resultaat	-119.018	-78.310	-79.575

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2006

De stichting is opgericht op 15 april 1999 voor onbepaalde tijd. De stichting heeft ten doel bij te dragen tot het in stand houden en het verhogen van de kwaliteit van de financiële markten in Nederland en het vertrouwen daarin van het belegend 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. Tevens verricht DSI de pre- in-employment screening (PES) voor medewerkers op integriteitsgevoelige functies binnen de financiële markten in Nederland.

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.

Eigen bijdragen Klachtencommissie/ Commissie van Beroep

De baten uit hoofde van eigen bijdragen van klagers, verweerders en appellanten worden verantwoord in het jaar dat deze worden ontvangen.

Opbrengst Periodieke Integriteitstoets

De opbrengsten worden verantwoord in het jaar dat de inschrijving plaatsvindt.

ABN-AMRO	15,12	14,89	20,31
ASR	27,04	36,69	9,08
BOVAG	29,98	29,86	4,53
BOVAG	9,74	9,67	31,54
BOVAG	4,45	4,50	32,77
BOVAG	31,59	31,77	9,12
BOVAG	32,86	32,77	36,31
BOVAG	9,15	9,15	27,02
BOVAG	36,58	36,30	11,86
BOVAG	27,20	27,24	85,55
BOVAG	11,84	11,88	28,07
BOVAG	85,55	85,75	89,00
BOVAG	28,25	28,07	28,71
BOVAG	88,60	88,80	36,64
BOVAG	28,93	28,62	57,15
BOVAG	35,88	36,00	17,77
BOVAG	57,45	57,15	27,58
BOVAG	17,67	17,75	20,93
BOVAG	27,57	27,64	638,24
BOVAG	29	21,07	64

Balans per 31 december 2006 (in euro's)

Flottende activa	2006	2005
Vorderingen		
Debiteuren	9.498	4.114
Overlopende activa	261.016*	117.495
	270.514	121.609

* Inclusief EUR 202.973 bijdrage instellingen welke achteraf is vastgesteld en gefactureerd

Liquide middelen	2006	2005
Banksaldi	436.493	691.587

De banktegoeden staan ter vrije beschikking van de stichting.

Eigen vermogen

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

Algemene reserve	2006	2005
Stand per 1 januari	628.001	707.576
Resultaat boekjaar	-119.018	-79.575
Stand per 31 december	508.983	628.001

Kortlopende schulden	2006	2005
Leveranciers	45.521	34.141
Belastingen en premies sociale verzekeringen	61.124	52.353
Overlopende passiva	91.379	98.701
	198.024	185.195

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De stichting heeft een huurcontract tot en met 30 september 2010.

Staat van baten en lasten 2006 (in euro's)

Omzet	2006	Begroting 2006	2005
De verdeling van de omzet over de activiteiten is als volgt:			
Deelnemersgelden	768.554	836.965	828.355
Doorberekening Klachtencommissie	900.000	900.000	1.101.211
Doorberekening accreditatie van opleidingen	72.578	90.000	19.938
Eigen bijdragen Klachtencommissie	223.673	288.941	70.677
Eigen bijdragen Beroepscommissie	56.559	34.279	31.422
Opbrengsten Periodieke Integriteits Toets	-	-	74.528
	2.021.364	2.150.185	2.126.131

De eigen bijdragen Klachtencommissie zijn lager dan begroot, als gevolg van de daling van het aantal klachten en kostenbesparing.

De eigen bijdragen Commissie van Beroep zijn hoger dan begroot als gevolg van het feit dat de ontvankelijke zaken groter van belang waren en principieel van aard, waardoor een hogere eigen bijdrage van toepassing is.

Overige baten	2006	Begroting 2006	2005
Overige	18.865	-	1.000

De overige baten betreffen eenmalige baten

Personeelslasten	2006	Begroting 2006	2005
De personeelslasten zijn als volgt te specificeren:			
Personeel in dienst van de stichting	792.849	772.643	739.392
Personeel gedetacheerd bij de stichting	25.704	50.110	44.723
Vacatiegelden commissieleden	240.175	349.650	366.923
Sociale lasten	89.930	119.307	98.078
Pensioenlasten	219.298	208.500	192.033
Overige personeelskosten	74.735	58.648	63.258
	1.442.691	1.558.858	1.504.407

De vacatiegelden commissieleden zijn lager dan begroot als gevolg van uitstel van een aantal zittingen in verband met de uitspraak van het Hof met betrekking tot de Duisenberg-regeling.

Onder de sociale lasten is een bedrag ad € 54.560,- (2005: € 70.302,-) opgenomen ter zake van werkgeversbijdragen van werknemersverzekeringen.

De overige personeelskosten zijn hoger dan begroot als gevolg van kosten voor de werving van twee nieuwe personeelsleden.

Tevens zijn de kosten voor opleiding hoger dan begroot. Het aantal werknemers dat ultimo boekjaar werkzaam is bij de stichting is 19 (2005: 18).

Overige lasten	2006	Begroting 2006	2005
Hard- en software, meubilair	149.247	86.670	84.772
Huisvestings-/energiekosten	175.881	156.668	155.122
Kantoorkosten	134.427	132.895	125.752
Reis- en verblijfkosten	58.615	63.630	58.748
Overige kosten Klachtencommissie	3.110	12.000	5.157
Public relations	145.171	140.038	185.647
Accountants- en advieskosten	75.163	68.236	118.273
Diversen/onvoorzien	-	39.500	7.793
	741.614	699.637	741.264

De kosten hard- en software, meubilair alsmede de kantoorkosten zijn hoger dan begroot als gevolg van benodigde investeringen inzake voorbereidingen voor het DSI Pre-Employment Screeningproject.

De huisvestings-/energiekosten zijn hoger dan begroot aangezien er in 2005 een vrijval heeft plaatsgevonden van de reservering met betrekking tot energiekosten.

De post diversen/onvoorzien dient ter compensatie van een aantal onvoorziene tegenvallers. In de realisatie worden deze verantwoord op de regel waar de eventuele tegenvaller betrekking op heeft.

Belastingpositie

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

Amsterdam, 13 maart 2007

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.

Voorstel voor winstverdeling

Voorgesteld zal worden het nadelig resultaat in te houden op de algemene reserve. Vooruitlopend op dit besluit is het nadelig resultaat reeds ingehouden op de algemene reserve.

Accountantsverklaring

Aan het Bestuur van Stichting
Dutch Securities Institute

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 25 tot en met pagina 31 opgenomen jaarrekening 2006 van Stichting Dutch Securities Institute te Amsterdam bestaande uit de balans per 2006 en de winst en verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de stichting. Tevens omvat een controle onder meer een

evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Dutch Securities Institute per 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 13 maart 2007

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

K. Oosterhof RA



Dutch Securities Institute
Raadhuisstraat 20
Postbus 3861
1001 AR Amsterdam
tel 020-620 12 74
fax 020-620 13 26
www.dsi.nl
info@dsi.nl

Klachtencommissie DSI
Postbus 3861
1001 AR Amsterdam
tel 020-420 91 02
fax 020-320 12 16
www.dsi.nl
klachtencommissie@dsi.nl