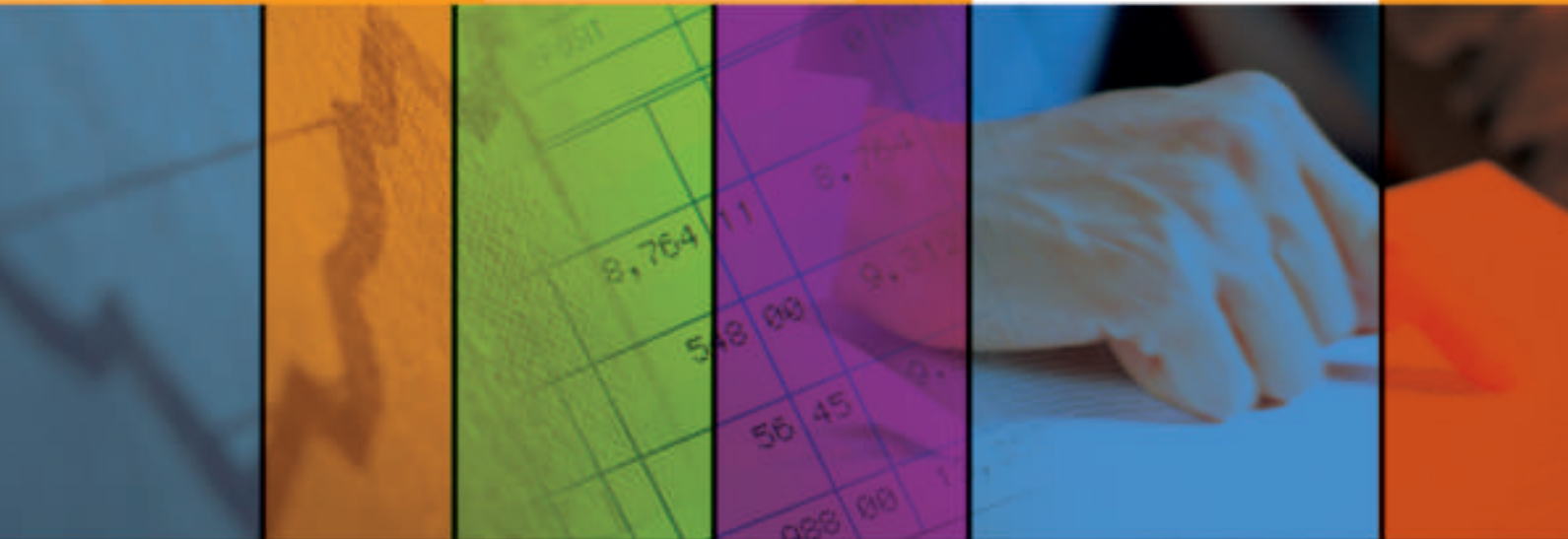


J A A R V E R S L A G
2 0 0 3



ecurities Institute | Jaa
nstitute | Jaarverslag 2
ecurities Institute | Jaa
ag 2003 | Dutch Securitie
urities Institute | Jaarv
Securities Institute | Ja
2003 | Dutch Securities I
stitute | Jaarverslag 20



Dutch Securities Institute

Institute | Jaarverslag 2
rverslag 2003 | Dutch Sei
2003 | Dutch Securities I
stitute | Jaarverslag 20
Securities Institute | Ja

Voorwoord

Stichting Dutch Securities Institute (DSI) heeft zich ontwikkeld tot een professionele organisatie ter bevordering van integriteit en kwaliteit bij financiële instellingen. Zij staat midden in de marktontwikkelingen van de effectenbranche. Door het heersende beursklimaat, de reacties op de calamiteiten in de markt en de noodzaak van internationale integratie, gaan de ontwikkelingen in de branche uitermate snel. De directie van DSI is zich daarvan bewust en probeert de beleidsconsequenties daarvan ook op de langere termijn te interpreteren.

In 2003 heeft DSI cruciale stappen in haar verdere ontwikkeling gezet door de implementatie van het AFM-convenant en het voorbereiden van de Periodieke Integriteitstoets (DSI PIT 2004) in samenwerking met NIBE-SVV. Ook in de kwaliteit van de organisatie is flink geïnvesteerd door het verbeteren van de efficiency van het Registratiebureau en van de facilitaire ondersteuning van de Klachtencommissie. Bijzondere activiteiten waren verder het opstarten van de DSI Arbitragecommissie, het bijstellen van het huidige accreditatiesysteem en het toegankelijker maken van de binnen DSI inmiddels opgebouwde expertise met betrekking tot integriteitsbewaking. Ook het overleg binnen de branche over de invoering van de Wet financiële dienstverlening (Wfd) vroeg de nodige aandacht.

De implementatie van het AFM-convenant heeft geleid tot een reeks van maatregelen om de organisatie als geheel, en met name de procedures en de dataverwerking te verbeteren. In het kader van de samenwerking met AFM is DSI nauw betrokken bij het overleg met de betrokken partijen over de komende invoering van de Wet financiële dienstverlening. Een van de kernpunten daarvan is de inrichting van de integriteitsbewaking en klachtenbehandeling binnen de financiële sector.

Het effectenvak ontwikkelt zich snel en de inzichten op het gebied van wet- en regelgeving en ethiek groeien in de tijd. Effectenspecialisten worden met regelmaat geconfronteerd met nieuwe praktijkdilemma's. Een vervolg op de DSI Integriteitsmodule en de workshop Ethiek ligt eigenlijk voor de hand. Dit heeft geresulteerd in het opzetten van de Periodieke Integriteitstoets (DSI PIT 2004) in samenwerking met NIBE-SVV. Om de leerstof toegankelijk en gebruiksvriendelijk mogelijk aan de geregistreerden te kunnen aanbieden is gekozen voor e-learning.

Het DSI-accreditatiesysteem is onderwerp van evaluatie en discussie. Internationale ontwikkelingen en ook de beraadslagingen rondom de nieuwe Wet financiële dienstverlening tenderen naar de invoering van centrale examens. Nader onderzoek wordt gedaan naar een andere aanpak waarbij in plaats van de aangeboden opleidingen een centraal examen wordt geaccrediteerd.

DSI richt zich niet langer alleen op de beslechting van geschillen van particuliere beleggers. Zij wordt nu ook ingeschakeld bij de beslechting van civiele geschillen over effectenkwesties tussen professionele partijen onderling dan wel tussen professionele partijen en effectenbeurzen. Mede op verzoek van de Nederlandse Vereniging van Banken en

Euronext heeft DSI daarvoor de Arbitragecommissie opgericht. De leden zijn benoemd en de commissie kan aan de slag zodra een geschil wordt voorgelegd.

Bij de looptijden van de klachtenafhandeling wordt de vinger aan de pols gehouden. Het toenemende aantal klachten heeft ook consequenties voor de facilitaire ondersteuning en het managen van de Klachtencommissie DSI. Het invoeren van een derde kamer alsmede het uitvoeren van een automatiseringsproject zijn nieuwe stappen om de klachtenbehandeling binnen aanvaardbare termijnen te houden. Het is evident dat DSI in samenspraak met de voorzitter van de Klachtencommissie maatregelen heeft moeten nemen om de afhandeling van de Legio Lease-zaken in goede banen te leiden.

DSI zoekt haar toegevoegde waarde ook in het doen van suggesties om integriteitscalamiteiten te voorkomen. In dat kader zijn initiatieven genomen om de uitspraken van de Klachtencommissie en de Commissie van Beroep toegankelijker te maken voor effectenspecialisten, beleggers, juristen en wetenschappers met interesse in het effectenrecht. Momenteel worden voorbereidingen getroffen voor een symposium en een publicatie over de leereffecten van de uitspraken van de Klachtencommissie, de Commissie van Beroep en de civiele rechter.

Ten slotte wil DSI ook een actieve rol spelen om de verdere professionalisering van het integriteitsbewustzijn en de integriteitsbewaking op brancheniveau en bij de effecteninstituten te stimuleren. Reputatie is hun kostbaarste bezit en de praktijk heeft aangetoond hoeveel schade integriteitscalamiteiten kunnen aanrichten. Het mag duidelijk zijn dat effecteninstituten een aanzienlijk commercieel belang hebben bij het ontwikkelen en consequent doorzetten van het integriteitsbeleid.

Het versterken van integriteitsbewustzijn en -bewaking is actueler dan ooit. De integriteitsrisico's bij beursondernemingen en in de effectendienstverlening kunnen alleen door inzet en waakzaamheid van alle marktpartijen worden geminimaliseerd. DSI wil daarbij graag als voortrekker fungeren.

Amsterdam, 9 maart 2004

Mr. A.C. Oosterholt
algemeen directeur

Inhoud

Voorwoord	1
Profiel	3
Doelstelling	4
Kengetallen per 31 december 2003	5
Actieve DSI Registraties	6
Bestuur en commissies	7
Bestuur, directie en commissies	13
Vooruitzichten	15
Financiële stand van zaken	16
DSI PIT 2004	17
Uitspraken Klachtencommissie en Commissie van Beroep	19
Jaarrekening	26
Balans per 31 december 2003	27
Staat van baten en lasten 2003	28
Toelichting	29
Balans per 31 december 2003	30
Staat van baten en lasten 2003	31
Belastingpositie	33
Overige gegevens	33
Accountantsverklaring	34

Profiel

DSI bevordert de kwaliteit en de integriteit van personen die werkzaam zijn in de Nederlandse effectenbranche. Dat zijn met name effectenhandelaren, beleggingsadviseurs, vermogensbeheerders en beleggingsanalisten. Het instituut is een initiatief van Euronext Amsterdam en de belangrijkste organisaties binnen de effectenbranche. 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. Bovendien kunnen marktpartijen hun effectentypische interprofessionele geschillen voor een snelle en (kosten-)efficiënte beslechting voorleggen aan de Arbitragecommissie DSI.

Doelstelling

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.

De stichting wil haar doel bereiken door/via:

- het uitgeven van een bewijs dat is voldaan aan de door de stichting vastgestelde deskundigheidsnormen, integriteitsnormen en vakbekwaamheidsnormen;
- 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 daarover 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 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, alsmede 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 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 2003 (in euro's)

Staat van baten en lasten	2003	2002
<i>Netto-omzet:</i>		
Deelnemers	264.736	254.620
Geregistreerden	616.044	646.912
Resultaat	95.710	-113.037
Cashflow		
Quick ratio (liquide middelen/kortlopende schuld)	3,14	2,43
Netto werkkapitaal	510.064	419.902
Overige kengetallen		
Aantal medewerkers DSI*	16	13
Aantal deelnemers	396	422
Aantal registraties**	6.910	7.000
■ Actief geregistreerd	6.215	6.562
■ Latente registraties (wachtkamer)	695	438
Registraties in behandeling	0	6
Aantal personen**	6.055	6.177

* Per 31 december 2003. Aantal fte's is 12,6.

** Een persoon kan meer dan één registratie hebben.

Actieve DSI Registraties

DSI Registraties	2003	2002
DSI-effectenhandelaar	601	680
DSI-senior effectenhandelaar	499	544
DSI-beleggingsadviseur	1.695	1.837
DSI-senior beleggingsadviseur	1.681	1.710
DSI-vermogensbeheerder	451	460
DSI-senior vermogensbeheerder	866	913
DSI-beleggingsanalist	192	179
DSI-senior beleggingsanalist	230	239
	6.215	6.562

Toelichting: het aantal actieve registraties is in het afgelopen jaar enigszins afgenomen. Hoewel het aantal (senior) beleggingsanalisten nagenoeg gelijk bleef, nam het aantal (senior) beleggingsadviseurs af met 5% en het aantal (senior) effectenhandelaren met 10%. Het aantal (senior) vermogensbeheerders nam af met 4%. Een groot deel van de totale afname komt overigens terug in de wachtkamer, waardoor het totaal aantal registraties (actief én passief) met 90 (1,3%) afnam. DSI schrijft dit toe aan de ontwikkelingen en trends op de financiële markten.

Bestuur en commissies

Bestuur

Het bestuur kwam in 2003 vier keer bijeen. Bijzondere aandachtspunten waren:

- Beroepsprofiel en eindtermen
- Accreditatie en centraal examen
- Periodieke Integriteitstoets
- Wachtkamer
- Organisatie Klachtencommissie
- Instellen Arbitragecommissie
- Wet financiële dienstverlening

Beroepsprofiel en DSI-eindtermen

Het bestuur van DSI heeft de geactualiseerde functieprofielen voor effectenspecialisten en de daarbij behorende eindtermen vastgesteld. In de notitie 'DSI beroepskwalificaties voor de effectenbranche' zijn per register de beroepsprofielen en daarbij behorende eindtermen geformuleerd. De opleidingsinstituten, waarvan de opleidingen jaarlijks door DSI worden geaccrediteerd, zullen de nieuwe eindtermen operationaliseren in de leerdoelen. Deze dienen als richtlijnen voor de cursus of opleiding.

Het DSI-beroepsprofiel en de vastgestelde beroepskwalificaties leiden tot competenties waarover personen moeten beschikken om succesvol te kunnen optreden als effectenspecialist. Het profiel is tevens een hulpmiddel voor de aan DSI deelnemende financiële instellingen bij het maken van een functie- of taakomschrijving voor de in hun organisatie werkzame effectenspecialisten. Het bestuur heeft de profielen en eindtermen vastgesteld op basis van de voorbereidende werkzaamheden en adviezen van de Functiecommissies en de Accreditatiecommissie van DSI.

Accreditatie en centrale examinering

Het bestuur heeft de Kluweropleiding tot Senior Beleggingsadviseur weer geaccrediteerd, nadat de accreditatie eerder in 2003 was opgeschort. De Accreditatiecommissie en Functiecommissies van DSI hadden geconstateerd dat deze opleiding op onderdelen niet volledig aan de DSI-eindtermen voldeed. Het bestuur van DSI heeft voorts op advies van de Accreditatiecommissie besloten over te gaan tot een nadere studie naar de mogelijkheid van centrale examinering van effectenspecialisten voor toegang tot het DSI-keurmerk. Dit zou betekenen dat het verplichte curriculum van opleidingen en cursussen die toegang geven tot het keurmerk, vervangen zou worden door een centraal DSI-examen. De Accreditatiecommissie heeft het bestuur daartoe geadviseerd, omdat de periodieke accreditatie van opleidingen een zeer arbeidsintensieve inspanning vereist en centrale examinering beter lijkt aan te sluiten bij (internationale) trends.

Het bestuur heeft drs. C.L. Worms benoemd tot nieuwe voorzitter van de Accreditatiecommissie in verband met het terugtreden wegens pensionering van mr. G.St. Panjer die sinds de oprichting van DSI als voorzitter heeft gefungeerd.

Permanente educatie: periodieke integriteitstoets 2004

Het bestuur heeft de samenwerkings-overeenkomst tussen DSI en NIBE-SVV ten behoeve van de Periodieke Integriteitstoets 2004 (DSI PIT 2004) goedgekeurd.

De overeenkomst voorziet in de gezamenlijke realisatie van het tweede permanente-educatieprogramma van DSI op het gebied van actuele wet- en regelgeving, praktijk-dilemma's en ethiek. Het vormt als het ware de opvolger van de Integriteitsmodule en de workshop Ethiek die alle effectenspecialisten voor hun registratie dienden te voltooien. De samenwerkingsovereenkomst voorziet onder meer in het gebruikmaken van e-learningmethoden ter bevordering van tijds- en kostenbesparing voor de gebruikers.

Wachtkamer DSI

Het bestuur heeft ingestemd met een aanpassing van de zogenoemde wachtkamerregeling. Effectenspecialisten die tijdelijk hun werkzaamheden niet uitoefenen, of bij een niet-deelnemer dan wel in het buitenland werkzaam zijn, kunnen gebruikmaken van de wachtkamerregeling. Bij activering van de registratie worden dan geen aanvullende opleidingseisen verlangd. De duur van deze regeling bedroeg aanvankelijk twee jaar, maar het bestuur heeft ermee ingestemd dat de wachtkamerregeling voor onbepaalde tijd kan gelden. Voor activering van de registratie na een

periode langer dan twee jaar geldt wel als bijkomende voorwaarde dat de betrokkene eerst zes maanden relevante werkzaamheden heeft vervuld. Het bestuur heeft er tevens mee ingestemd dat effectenspecialisten die in de wachtkamer zijn opgenomen, op de DSI-website staan vermeld. Om een dergelijke opname in het register was bij herhaling verzocht.

Klachtencommissie DSI

Het bestuur heeft aanvullende maatregelen geïnitieerd om het groeiend aantal klachten van beleggers op een logistiek snelle en efficiënte wijze te kunnen blijven verwerken. Tot deze maatregelen behoren uitbreiding van de ondersteunende staf, verdere standaardisering en digitalisering van de administratieve processen alsmede uitbreiding van de Klachtencommissie met een derde kamer.

De werkzaamheden van leden van de Klachtencommissie worden bekostigd door Euronext. Teneinde een evenwichtige financieringsbasis voor de kosten van de Klachtencommissie te realiseren heeft het bestuur het beginselbesluit genomen om ook van de deelnemende instellingen in 2004 een eigen bijdrage te gaan heffen ter financiering van de bureaunkosten van de commissie. Daarbij bestaat het voornemen in de loop van 2004 te gaan differentiëren naar de mate waarin instellingen een capaciteitsbeslag

doen op de diensten van de Klachtencommissie. Het bestuur had eerder besloten dat met ingang van 2003 een eigen bijdrage van de klagers werd ingevoerd.

Voorts heeft het bestuur een beperkte uitbreiding van de beroepsmogelijkheid tegen uitspraken van de Klachtencommissie goedgekeurd. Het betreft uitsluitend zaken met een principieel karakter die onder het financiële drempelbedrag voor hoger beroep vallen. Naar het oordeel van de Klachtencommissie zouden zij niettemin in aanmerking moeten komen voor een tweede beoordeling door de Commissie van Beroep.

DSI Arbitragecommissie

Het bestuur heeft de definitieve reglementen en werkwijzen van de Arbitragecommissie DSI geaccordeerd en de leden benoemd. Daarmee is de Arbitragecommissie operationeel geworden voor het horen van interprofessionele geschillen van effectentypische aard.

Wet financiële dienstverlening

Het bestuur heeft zich gebogen over de ontwikkelingen rond de nieuwe Wet financiële dienstverlening (Wfd) en besloten deel te nemen aan het door de AFM geïnitieerde overleg met de branche en andere betrokkenen over de gewenste wijze van invoering en naleving van de toekomstige wet, de deskundigheidsaspecten voor leidinggevend en functionarissen, alsmede

	2003	2002
Aantal ingediende klachten	737	456
Aantal uitspraken	207	230
Aantal toegewezen uitspraken	28	13
Aantal gedeeltelijk toegewezen uitspraken	54	70
Aantal afgewezen uitspraken	125	147
Aantal niet in behandeling genomen klachten	131	72
Aantal bezwaren	52	37
Aantal geschikte of voortijdig ingetrokken klachten	67	37

Exclusief Legio Lease.

het aspect van beslechting van geschillen tussen consumenten en financiële instellingen. Het bestuur heeft tevens zijn bereidheid uitgesproken om desgewenst aanvullende (zelfregulerende) taken uit te voeren die uit de invoering van de Wet zouden kunnen voortvloeien.

Bestuurswijzigingen

Gedurende het verslagjaar zijn de heren Panjer en Möller als bestuurslid teruggetreden. Zij hebben vanaf de oprichting van DSI belangrijke bijdragen geleverd. Het bestuur is hen daarvoor zeer erkentelijk. De Vereniging van Beleggingsanalisten heeft dr. R.Th.H. Willemsen, voorzitter van de Vereniging, als opvolger van de heer Panjer aangewezen. In de opvolging van de heer Möller zal op korte termijn door Euronext Amsterdam worden voorzien.

Klachtencommissie

Het jaar 2003 is voor de Klachtencommissie weer een bewogen jaar geweest. Hoewel in het jaarverslag van 2001 nog melding werd gemaakt van een zekere stabilisatie van het aantal ingediende klachten, diende zich in 2002 als gevolg van het sterk veranderde beursklimaat een eerste onverwachte stroom van klachten aan. In 2003 volgde daardoor een nog sterkere groei van de klachten dan in 2002.

De Klachtencommissie heeft in het jaar 2003 737 dossiers aangemaakt, hetgeen in vergelijking met het jaar daarvoor een stijging van 281 klachten betekende. In 2003 heeft de Klachtencommissie 207 uitspraken gedaan, waarvan 28 zijn toegewezen, 54 gedeeltelijk zijn toegewezen en 125 zijn afgewezen.

Voorts konden 131 klachten op grond van het Reglement Klachtencommissie DSI niet in behandeling worden genomen. Hiertegen hebben 52 klagers bezwaar gemaakt, hetgeen leidde tot een beslissing van de Klachtencommissie. Er zijn in 2003 67 zaken geschikt dan wel voortijdig door de klager ingetrokken en er waren 43 dossiers 'zonder verdere procedure'.

Aandelenlease-overeenkomsten

Naast de hierboven beschreven toename van het aantal binnengekomen klachten heeft DSI in 2003 te maken gekregen met een groter aantal klachten dat betrekking heeft op aandelenlease-overeenkomsten dan in 2002, nl. 1.540 ten opzichte van 115. De Klachtencommissie heeft in 2002 in een vroeg stadium besloten behandeling van deze klachten vooralsnog aan te houden in verband met pogingen destijds om tot een minnelijke schikking te komen.

Toen bleek dat de besprekingen hierover niet tot resultaat leidden, heeft verweerder aan klagers een aanbod gedaan, hetgeen een verdere opschorting van de behandeling tot gevolg had. In september 2003 heeft de Klachtencommissie de behandeling van deze klachten verder ter hand kunnen nemen.

Gezien het grote aantal klachten over de lease-overeenkomsten is daarbij gekozen voor een systematische aanpak. De Klachtencommissie is op basis van een inventarisatie gekomen tot een voorlopige indeling in categorieën. Zij heeft in elk van deze categorieën een of meer individuele klacht(en) geselecteerd. Hierbij heeft de Klachtencommissie met name bekeken of naar aanleiding van die zaken algemene lijnen zijn uit te zetten, waarlangs ook andere zaken afgedaan kunnen worden. In de laatste vier maanden van 2003 heeft de Klachtencommissie voorbereidingen getroffen tot het doen van uitspraken in een aantal zogenaamde prototypische zaken begin 2004, hetgeen zeer veel tijd geveerd heeft van de Klachtencommissie. Door dit tijdsbeslag heeft zij in 2003 minder uitspraken kunnen realiseren dan verwacht.

Commissie Geschillen Aandelenlease

In 2004 zal worden aangegeven hoe de behandeling van de vele duizenden overige klachten met betrekking tot de aandelenlease-overeenkomsten ter hand kan worden genomen. Op 3 september 2003 is door de Minister van Financiën de Commissie Geschillen Aandelenlease ingesteld met als taak het bemiddelen tussen aanbieders en afnemers van effectenleaseproducten. Zij baseert zich bij het vervullen van haar taak onder meer op de uitspraken van de Klachtencommissie. Het is mogelijk dat de

Commissie een groot aantal van de bij de Klachtencommissie ingediende klachten zal weten te schikken, zodat behandeling daar (ten dele) niet meer nodig is.

Derde kamer

In september 2003 is de derde kamer van de Klachtencommissie van start gegaan, waartoe in 2002 besloten was om de werkdruk van de Commissieleden enigszins te verlichten. Tot september 2003 werkte de Klachtencommissie steeds met twee kamers die elkaar afwisselden. DSI en de Klachtencommissie hebben in het lopende verslagjaar ook enkele efficiencymaatregelen genomen om de verwerking van de klachten zo optimaal mogelijk te laten verlopen en om de doorlooptijd te bekorten. Tevens is het secretariaat van de Klachtencommissie versterkt en bestaat nu uit 4 (parttime-)juristen, 2 secretaresses en 2 (parttime-)administratief medewerkers.

Handboek Effecten van de Zorgplicht

Het in het jaarverslag over 2002 gememoreerde plan van DSI om de uitspraken van de Klachtencommissie en de Commissie van Beroep toegankelijker te maken voor effectenspecialisten, beleggers en hun raadslieden, zal in 2004 resulteren in het uitgeven van een handboek over het consumentenrechtelijk effectenrecht.

Commissie van Beroep

In 2003 zijn 23 nieuwe zaken bij de Beroepscommissie aanhangig gemaakt. In dat jaar heeft de Beroepscommissie 10 keer zitting gehouden, waarbij in totaal 20 beroepszaken zijn behandeld. Hiertoe behoorde 1 beroepszaak die in 2001 aanhangig was gemaakt en voorts kwamen 13 beroepszaken uit 2002 en 6 beroepszaken uit 2003. In 6 zaken

is het beroep niet-ontvankelijk verklaard, 5 bestreden beslissingen zijn in stand gebleven en in 7 gevallen is de beslissing geheel of ten dele vernietigd. In twee van de genoemde 20 zaken zal in 2004 uitspraak worden gedaan.

In 1 zaak ging het om een uitspraak van de Tucht- en Geschillencommissie.

In 2003 zijn 4 beroepszaken uit 2002 niet-ontvankelijk verklaard zonder dat een mondelinge behandeling heeft plaatsgevonden. Alle zaken die in 2002 of eerder aanhangig zijn gemaakt zijn thans afgehandeld, in die zin dat een uitspraak is gedaan of dat de zaak op andere wijze is afgewikkeld. Naar verwachting zullen 17 beroepszaken die in 2003 aanhangig zijn gemaakt in 2004 door de Beroepscommissie worden behandeld.

Mr. J.R.F. Veendijk heeft per 1 augustus 2003 het secretariaat overgenomen van mr. Ch.E. Honée.

Tucht- en Geschillencommissie

De Tucht- en Geschillencommissie kwam in het jaar 2003 driemaal bijeen. Voor geschillen- en tuchtzaken werden geen aparte zittingen gehouden.

Geschillen

In het jaar 2003 werd het secretariaat van de Geschillencommissie DSI 56 maal aangeschreven. Daarvan waren 42 brieven afkomstig van personen die een klacht meldden over een financiële of beleggingsinstelling, dienst of product (ten opzichte van 20 in 2002). De Geschillencommissie is niet ingesteld om dergelijke klachten te behandelen. Zij dient zich te beperken tot 'alle geschillen tussen DSI enerzijds en Kandidaten, Geregistreerden of Deelnemers anderzijds met

betrekking tot registratie en beëindiging van registratie, respectievelijk ordemaatregelen als bedoeld in artikel 9' (artikel 11.1 Algemeen Reglement DSI).

Daarom heeft de Geschillencommissie deze brieven doorgestuurd naar DSI met het verzoek na te gaan of dit wellicht een zaak voor de Klachtencommissie betrof en zo ja, om de brief naar deze Commissie te geleiden. In vrijwel alle gevallen ontving de Geschillencommissie een bevestiging van ontvangst van de Klachtencommissie en een melding dat de zaak door haar in behandeling was genomen.

In totaal zijn 13 zaken in behandeling genomen. Van deze 13 werden er 6 alsnog geschikt en/of heeft de appellant het beroep ingetrokken. In de meeste gevallen vond de schikking plaats doordat de appellant na lezing van het verweerschrift tot het inzicht kwam dat de beslissing van het DSI inderdaad correct was, of doordat de appellant door het verschaffen van aanvullende bewijsstukken alsnog kon aantonen te voldoen aan de registratie-eisen van DSI. Opvallend is dat van de 13 in behandeling genomen zaken er 10 betrekking hebben op een door DSI aangemerkte deficiëntie in gevolgde opleidingen.

Vier geschilzaken zijn tijdens een zitting mondeling behandeld (plus twee zaken uit 2002, die hier buiten beschouwing worden gelaten). De Commissie wees tweemaal het beroep af. Eénmaal werd het beroep toegewezen en éénmaal werd besloten tot aanhouding. Door appellanten is geen beroepsschrift bij de Commissie van Beroep DSI ingediend om de beslissing van de Geschillencommissie aan te vechten. DSI heeft in één zaak hoger beroep ingesteld.

Tuchtzaken

In 2003 waren 2 tuchtzaken aanhangig. Zij zijn mondeling behandeld en in beide gevallen betrof het een klacht van DSI betreffende naleving van artikel 7 Algemeen Reglement (de Gedragscode). In één van deze zaken is ervoor gekozen een gehele zitting aan deze tuchtzaak te wijden. Hiertoe is voor het eerst in de geschiedenis van de Tucht- en Geschillencommissie een vijfkoppige commissie opgeroepen. In één zaak heeft de Commissie gekozen voor de disciplinaire maatregel van een schorsing van 6 maanden. In de andere zaak, die uiteenviel in een primaire en een subsidiaire klacht, werd gekozen voor een boete van € 500 voor de primaire klacht en aanhouding van de subsidiaire klacht.

Daarnaast heeft DSI in 2003 een tiental meldingen in behandeling genomen die niet of nog niet tot een uitspraak van de Tuchtcommissie hebben geleid. Tot deze categorie behoren meldingen van werkgevers die na onderzoek van DSI niet ernstig genoeg bleken te zijn om maatregelen te rechtvaardigen. In een aantal dossiers is het onderzoek intussen zo ver gevorderd dat de zaak in 2004 aan de Tuchtcommissie zal worden voorgelegd. Ten slotte zit in deze categorie een aantal zaken dat is aangehouden, omdat AFM en/of het Openbaar Ministerie een onderzoek heeft ingesteld waarvan de uitkomst wordt afgewacht.

Opleidingen

In het kader van de accreditatie van opleidingen is afgesproken dat DSI zich zou beperken tot het formuleren van eindtermen. Als gevolg hiervan zijn – op grond van een door DSI vastgesteld beroepsprofiel – per register nieuwe eindtermen geformuleerd. DSI heeft alle Functiecommissies geïnterviewd om deze eindtermen vast te stellen.

In 2003 heeft het bestuur van DSI de vernieuwde eindtermen voor cursussen en opleidingen goedgekeurd. In 2004 dienen de opleidingsinstituten, waarvan de opleidingen in het verleden door DSI zijn geaccrediteerd, de eindtermen te vertalen in leerdoelen voor de cursus of opleiding. De opleidingsinstituten hebben daarbij de vrijheid om de onderwijsinhoud en het onderwijsproces naar eigen goeddunken in te vullen, mits zij voldoen aan de door DSI vastgestelde eindtermen.

De opleidingsinstituten kunnen het huidige opleidingsprogramma en de huidige leerdoelen vergelijken met de nieuwe eindtermen. Zij kunnen op deze wijze relatief eenvoudig controleren of de onderwerpen die in de eindtermen zijn omschreven, terugkomen in het opleidingsprogramma. Daar waar onderwerpen uit de eindtermen niet terugkomen in het opleidingsprogramma, moeten aanpassingen worden verricht, die weer aan DSI moeten worden doorgegeven. Vervolgens is het aan de

Functiecommissies en de Accreditatiecommissie om te beoordelen of het nieuwe opleidingsprogramma in voldoende mate voldoet aan de eisen die in de eindtermen zijn geformuleerd.

In 2003 is een discussie gevoerd over de toekomst van het DSI-accreditatiesysteem. Internationale ontwikkelingen, in bijvoorbeeld de Verenigde Staten en in Engeland, wijzen op een model waarbij een centraal vastgestelde kennistoets plaatsvindt in plaats van accreditatie van de opleidingen. Ook de ontwikkelingen rondom de nieuwe Wet financiële dienstverlening tenderen naar de invoering van centrale examens. In het kader van de inrichting van de Wet financiële dienstverlening wordt zoveel mogelijk gestreefd naar een eenvormig bouwwerk van opleidingseisen. Het is gewenst dat het accreditatiesysteem van DSI zo veel mogelijk wordt aanpast aan dit eenvormige bouwwerk. Het bestuur van DSI heeft inmiddels bepaald dat DSI de mogelijke invoering van een systeem laat onderzoeken, waarbij in plaats van een aangeboden opleiding, een centraal examen wordt geaccrediteerd.

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. In het jaar 2003 zijn diverse Functiecommissies bijeen geweest. De Functiecommissies hebben onder meer de nieuwe eindtermen gedefinieerd en adviezen uitgebracht ten aanzien van de (her)accreditatie van diverse aangeboden opleidingen.

Accreditatiecommissie

In het verslagjaar heeft de Accreditatiecommissie ten aanzien van 2 opleidingen (her)accreditatie verleend, te weten:

- de cursus 'Adviseren Standaardportefeuilles' van Rabo Beleggingsadvies.

Deze cursus heeft in het derde kwartaal van 2003 de bestaande, reeds geaccrediteerde cursus 'Beleggingsfondsen' vervangen.

De cursus is één van de bouwstenen van de geaccrediteerde Rabo-cursus BAP II (Beleggingsadviespraktijk).

- Kluwer-opleiding II-B.

De accreditatie van de Kluweropleiding voor register II-B was door DSI per 4 februari 2003 ingetrokken. Kluwer heeft het cursusmateriaal vervolgens aangepast. Er is accreditatie verleend voor de duur van één jaar. Gedurende dit jaar dient Kluwer aan enkele aanwijzingen van de Accreditatiecommissie te voldoen.

Communicatie

De website, persvoorlichting en rechtstreekse contacten met geregistreerden, deelnemers en beleggers vormen de belangrijkste communicatiemiddelen van DSI. In het verslagjaar is de website verder aangepast om de gebruiksvriendelijkheid te versterken. De uitspraken van de Klachtencommissie krijgen in de media veel aandacht. Daarnaast wordt met name via interviews geprobeerd om ook de andere kanten van het werk van DSI en met name de registratie te belichten. Steeds meer geregistreerden corresponderen via de e-mail met DSI over integriteitsaangelegenheden in de praktijk. Inspelend daarop worden voorbereidingen getroffen om praktijkdilemma's in discussiegroepen van geregistreerden te bespreken.

Registratiebureau

De werkwijze van het Registratiebureau is verder geprofessionaliseerd. Met name zijn in het afgelopen jaar een aantal efficiencyverbeteringen doorgevoerd en nieuwe projecten opgestart.

De aandachtspunten waren:

- het in gebruik nemen van een digitaal postregistratiesysteem;
- de afgifte van de DSI-Referentieverklaring;
- synchronisatie Remote Members met Euronext;
- voltooiing procedurebeschrijvingen;

- deadline integriteitsvereisten pensioenfondsen en verzekeraars juni 2003;
- verbetering van informatieverstrekking via www.dsi.nl;
- wachtkamerregistratie op dsi.nl per 1 november 2003.

Overgangsregeling integriteitsvereisten

Voor de geregistreerden werkzaam bij pensioenfondsen en verzekeringsinstellingen gold dat vóór 1 juni 2003 de Integriteitsmodule gehaald en de workshop Ethiek gevolgd moest zijn. DSI heeft verschillende inspanningen gepleegd om de geregistreerden nogmaals op deze verplichtingen te wijzen.

Wachtkamergereregistreerden

Opvallend in 2003 is de toename van het aantal wachtkamergereregistreerden als gevolg van de heersende marktomstandigheden. Geregistreerden in de wachtkamer zijn geregistreerden die op dat moment niet werkzaam zijn bij een deelnemer van DSI, in het buitenland werken of niet werkzaam zijn als effectenspecialist (volgens het betreffende register).

Om tegemoet te komen aan de wensen van zowel wachtkamergereregistreerden als deelnemers heeft DSI besloten per 1 november 2003 alle registraties die zijn opgenomen in de wachtkamer, te publiceren op de website van DSI.

Bestuur, directie en commissies

Bestuursleden en hun brancheorganisatie

Dr. R.W. de Korte	voorzitter
Drs. G.A. Möller	Euronext Amsterdam
Drs. H.G.M. Blocks	Nederlandse Vereniging van Banken
Mr. G.St. Panjer (tot 1-4-03)	Vereniging van Beleggingsanalisten
Dr. R.Th.H. Willemsen RBA (per 1-4-03)	Vereniging van Beleggingsanalisten
Drs. H.J.G. Kruisinga	Association of Proprietary Traders (v/h Vereniging van Market Makers Optiebeurs)
Drs. J.P. Stam RA RBA	Vereniging van Commissionairs
P. Loos	Vereniging van Vermogensbeheerders
Drs. V.I. Goedvolk	Verbond van Verzekeraars
Drs. A.C.M. Groeneveld	Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsen Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen

Directie

Mr. A.C. Oosterholt	algemeen directeur
D.J. Vis (per 1-1-04)	adjunct-directeur

Klachtencommissie DSI

Prof. mr. M.R. Mok	voorzitter
Mr. W.A.M. van Schendel	vice-voorzitter
Prof. mr. C.E. du Perron	vice-voorzitter
Prof. drs. A.C. Bac	lid
Mr. P.J.L.M. Bartholomeus (per 13-8-03)	lid
G.G.J. Kuttschreuter RA	lid
R.H.G. Mijné	lid
G.J.P. Okkema	lid
Prof. mr. H.W. den Boogert	plaatsvervangend lid
Drs. G. Izeboud RA (per 28-3-03)	plaatsvervangend lid
Mw. mr. W.A. Jacobs (per 15-2-03)	plaatsvervangend lid
B. Mews	plaatsvervangend lid
H. Mik RA (per 28-3-03)	plaatsvervangend lid
Mr. J. Wortel (per 28-3-03)	plaatsvervangend lid
Mw. mr. S.T.P. Smit	secretaris
Mw. mr. M. Haarsma	secretaris
J.W. de Jong	plaatsvervangend secretaris
K.J. Ras	plaatsvervangend secretaris

Tucht- en Geschillencommissie DSI

Mr. C.J.B. Ebeling	voorzitter
Jhr. R.J.M. de Beaufort	lid
W.H. Boegem	lid
F. Demmenie	lid
Prof. mr. R.E. van Esch	lid
B.H. Henkelman	lid
J.G. Kaemingk	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
Mr. J.B. Fleers	lid
C.J. Bijloos	lid
Mw. Mr M.A. Goslings	lid
Drs. Th.J.M. van Heese	lid
Drs. G.H. Heida	lid
Mr. S.P.G.M. van Hooijdonk	lid
Drs. S. van Keulen	lid
Drs. H.P.J. Krusinga	lid
Prof. mr. F.H.J. Mijnsen	lid
Mr. G.St. Panjer (per 1-1-04)	lid
A. Vastenhouw (per 1-1-04)	lid
Mr. Ch.E. Honée (tot 1-8-03)	secretaris
Mr. J.R.F. Veendijk (vanaf 1-8-03)	secretaris

Arbitragecommissie DSI (vanaf 1-6-03)

Prof. mr. M.W. den Boogert	voorzitter
Mr. A.H. van Delden	vice-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. S.L.M. Follender Grossfeld	secretaris

Accreditatiecommissie DSI

Mr. G.St. Panjer (tot 1-9-03)	voorzitter
Drs. C.L. Worms RBA (per 1-9-03)	voorzitter
Prof. dr. W.C. Boeschoten	lid
H.H.H.M. Brueren RBA	lid
Prof. dr. H.G. Eijgenhuijsen	lid
Prof. dr. J.M.G. Frijns	lid
Th.B.M. Kraan	lid
G.J.P. Okkema	lid
Prof. mr. W.A.K. Rank (per 1-9-03)	lid
Mr. F.B. Demenint (tot 1-5-03)	secretaris
Mr. J.R.F. Veendijk (vanaf 16-6-03)	secretaris

Functiecommissies DSI

Functiecommissie Effectenhandelaar DSI

H.J. Koppe (per 1-9-03)	voorzitter
J.T.A.G. van Kuijk	lid
J. Klufft	lid
J.G. Sloff	lid
Mw. K. Saakstra	lid

Functiecommissie Beleggingsadviseur DSI

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

Functiecommissie Vermogensbeheerder DSI

A.A.M. Lute RBA	voorzitter
Mr. D.P. Geerken	lid
Drs. F. Hoogendijk	lid
Drs. W.T.C. Kool	lid
Drs. A.J.C.C.M. Loonen MBA	lid

Functiecommissie Beleggingsanalist DSI

H.H. Kloos RBA	voorzitter
N.P. Bakker	lid
Drs. F. Mahieu	lid
Mr. drs. R. Wuijster	lid

Vooruitzichten

De tijd gaat razendsnel. Het is alweer vijf jaar geleden dat de Nederlandse effectenbranche besloot om gericht te gaan werken aan integriteit. Voor deze gestructureerde aanpak werd het Dutch Securities Institute (DSI) opgericht. De activiteiten en reacties in de afgelopen jaren hebben aangetoond dat het instituut in de effectenbranche is aangeslagen. In het afgelopen jaar heeft DSI de basis gelegd voor enkele projecten die in 2004 hun beslag zullen krijgen.

In de werkzaamheden van het komende jaar zullen de volgende onderwerpen bijzondere aandacht vragen van de directie en de staf van DSI:

- de lancering en realisering van de Periodieke Integriteitstoets (DSI PIT 2004);
- het veiligstellen van de langere termijn financiering van de Klachtencommissie;
- de implementatie van de Wet financiële dienstverlening op het punt van de integriteitsbewaking;
- de nadere voorbereiding van de besluitvorming en accreditatie van een centraal examen met betrekking tot de toelating tot de registers;
- de organisatie van een symposium en het laten uitgeven van een boek over de klachtenbehandeling in de praktijk van de effectendienstverlening.

Deze aandachtspunten kwamen in dit jaarverslag reeds inhoudelijk aan de orde.

Bij gelegenheid van haar eerste lustrum kan worden vastgesteld dat DSI is uitgegroeid tot een levendig instituut in een dynamische branche, waarin de bevordering van integriteit en kwaliteit bij ondernemingen en hun medewerkers op de agenda staat. Er is een goed vertakt netwerk van waardevolle contacten en overlegpartners opgebouwd. Vanuit de huisvesting aan de Raadhuisstraat te Amsterdam werkt een professionele organisatie aan de integriteitsbewaking in de effectenbranche.

Financiële stand van zaken

Als non-profitorganisatie streeft DSI naar een evenwichtige kosten- en batenontwikkeling ten behoeve van de instandhouding van een adequaat eigen vermogen. In de voorgaande verslagjaren is DSI in die opzet geslaagd.

DSI heeft het verslagjaar met een positief saldo van € 95.710,- kunnen afsluiten. Dit houdt verband met een aantal kostenbesparende maatregelen die DSI in 2003, maar ook al in 2002, heeft ingezet. Daarbij valt te denken aan verdere automatisering en digitalisering

van de interne processen en het zelf uitvoeren van enkele taken die voordien uitbesteed werden. DSI heeft een reservering opgenomen voor een latente energiekostendoorbelasting.

Een bijzonder onderwerp van aandacht vormt het stijgende aantal klachten bij de Klachtencommissie DSI. Deze activiteit wordt weliswaar gefinancierd door Euronext, maar evenwel onderzoekt DSI momenteel de mogelijkheden om een deel van de stijgende kosten mede ten laste te laten komen van andere,

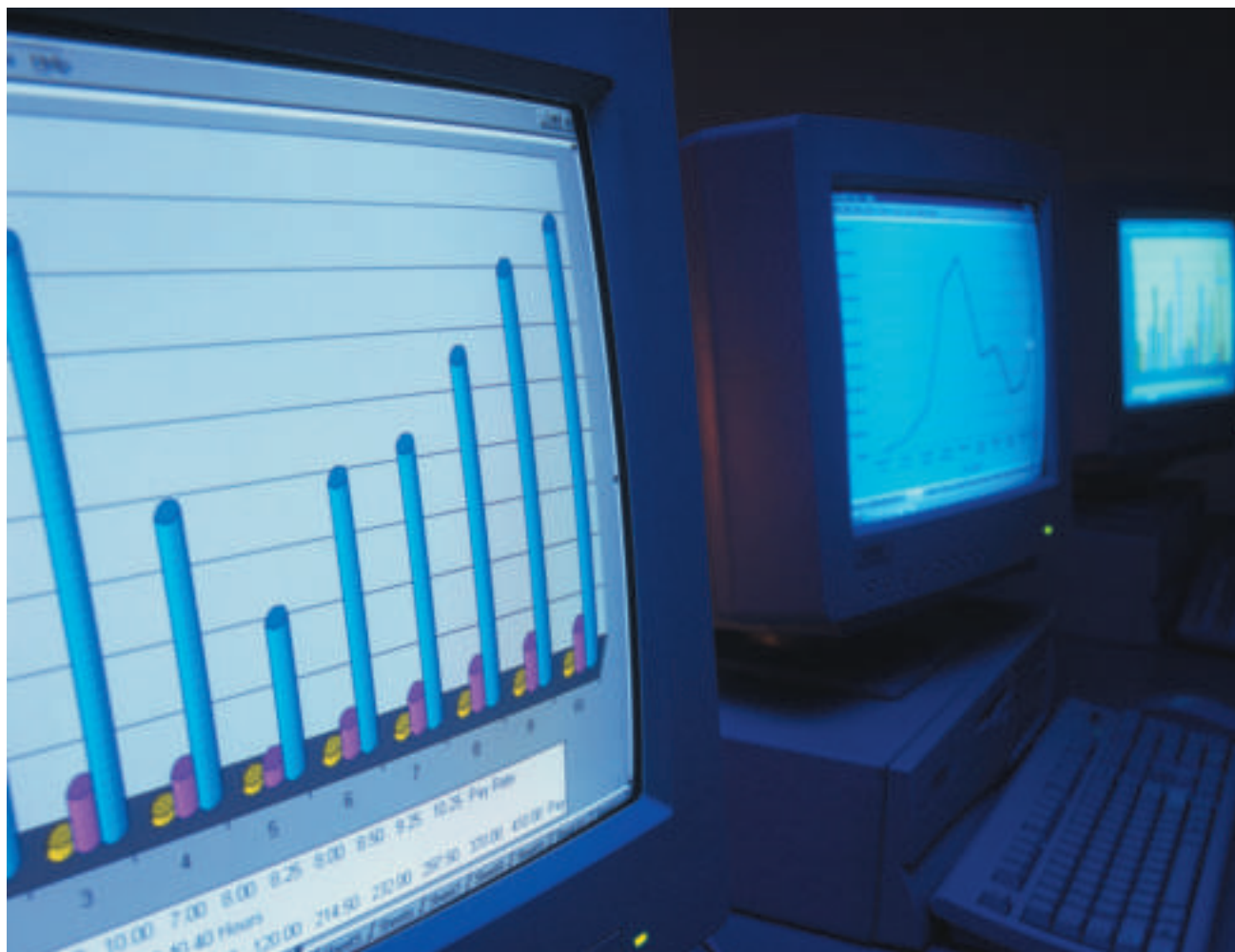
betrokken partijen. Met de invoering in 2003 van een eigen bijdrage voor klagers bij de Klachtencommissie is daarmee inmiddels een begin gemaakt.

Resultaatbestemming

Het gememoreerde positieve resultaat over 2003 van € 95.710,- zal worden bijgeschreven bij het eigen vermogen van de stichting.

Amsterdam, 9 maart 2004

Het Bestuur van Stichting Dutch Securities Institute



DSI PIT 2004: integriteitsproject voor 6000 effectenspecialisten

Door Dick Vis, adjunct-directeur DSI en projectleider

Begin april 2004 zijn de 6.000 DSI-geregistreerde effectenspecialisten uitgenodigd om op korte termijn, maar uiterlijk voor 1 juni 2005, deel te nemen aan een integriteitstoets. Het is een permanent educatieprogramma dat DSI in samenwerking met NIBE-SVV heeft ontwikkeld en online wordt aangeboden. Dit grootschalige project is in 2003 zorgvuldig voorbereid en in 2004 gelanceerd.

De Periodieke Integriteitstoets, kortweg DSI PIT 2004, is voor de huidige geregistreerden het actuele vervolg op de Integriteitsmodule en de workshop Ethiek. Toen ging het om de toelating van effectenspecialisten tot een of meerdere van de DSI-registers. Nu is het zaak om met regelmaat te laten zien dat de actuele kennis toereikend is om geregistreerd te kunnen blijven. DSI-geregistreerden moeten het programma vóór 1 juni 2005 met succes hebben doorlopen anders volgt déregistratie.



Structurele aanpak

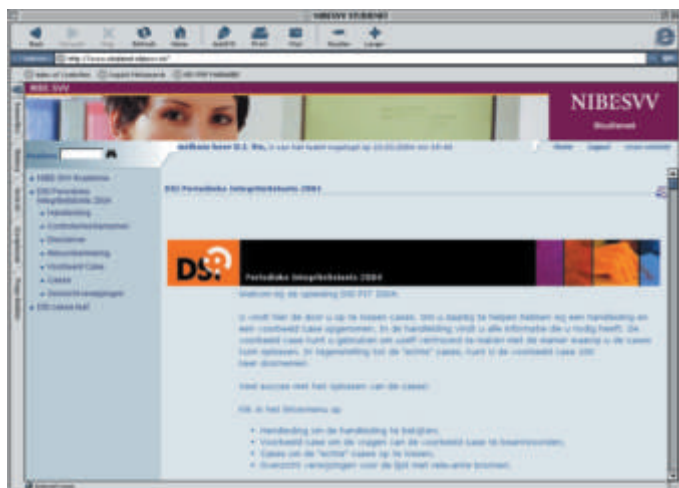
Vijf jaar geleden besloot de Nederlandse effectenbranche om gericht te gaan werken aan integriteit. Voor deze gestructureerde aanpak werd het Dutch Securities Institute (DSI) opgericht. In het kader van de toelatingsprocedure voor het DSI-register zijn de 'normen en waarden' voor effectenspecialisten in de afgelopen jaren duidelijk neergezet. Het effectenvak ontwikkelt zich echter snel en de inzichten op het gebied van wet- en regelgeving en ethiek gaan verder. Effectenspecialisten worden met regelmaat geconfronteerd met nieuwe praktijkdilemma's.

Compact programma

Door de effectenbranche is aan DSI gevraagd van 'bijblijven' geen vrijblijvende zaak te maken. Het resultaat daarvan is DSI PIT 2004, een compact permanent educatieprogramma, dat door en voor de branche is samengesteld. De cursus is samen met ervaren vakmensen ontwikkeld. Om de leerstof zo toegankelijk en gebruiksvriendelijk aan de geregistreerden te kunnen aanbieden is gekozen voor e-learning, via Studienet van NIBE-SVV. De cursus kan in een dagdeel thuis of op kantoor worden doorgenomen en eveneens online worden afgerond met een toets.

Toets

Door de periodieke integriteitstoets wordt vastgesteld of de actuele kennis van de DSI



geregistreerde effectenspecialisten op het gebied van de effectenwet- en regelgeving en de jurisprudentie van de Klachtencommissie DSI en van uitspraken door de civiele rechter voldoende is. Het project vormt in feite het begin van een permanent bijscholingsprogramma dat in de komende jaren een nog nader te bepalen vervolg zal krijgen.

Cases

Voor de deelnemers zijn minimaal zes cases beschikbaar:

- drie algemene die voor alle geregistreerden gelden;
- en nog eens drie per register waarin de effectenspecialisten zijn ingeschreven.

Een beleggingsadviseur die tevens vermogensbeheerder is, moet dus negen cases doorlopen: drie algemene, drie voor de beleggingsadviseur en drie voor de vermogensbeheerder. Door deze opzet is een goede aansluiting gevonden op de verschillende werkerreinen in de effectenbranche.

Onderwerpen

Elke case heeft raakvlakken met integriteit en ethiek in het effectenvak. Denk hierbij aan onderwerpen als het spanningsveld tussen commercie en zorgplicht, money laundering, uitspraken van de Tucht- en Geschillencommissie, gebruik voorwetenschap en koersmanipulatie. Afhankelijk van het onderwerp komen recente wet- en

regelgeving, jurisprudentie van de Klachtencommissie DSI en best practice aan de orde. Beleggingstechnische onderwerpen komen niet aan bod. De scholing op dat gebied is niet de verantwoordelijkheid van de branche, maar van de werkgever.

Situatieschetsen

Een case bestaat uit maximaal vijf situatieschetsen. Deze kunnen elkaar opvolgen en zo als het ware een doorlopend verhaal in de tijd vormen, of de verschillende invalshoeken van hetzelfde onderwerp belichten. Elke situatieschets wordt afgesloten met een vraag of een probleemstelling met vier antwoordalternatieven. Op elk alternatief wordt feedback gegeven. Bij foute antwoorden volgt alleen de feedback op dat antwoord, bij het juiste antwoord ook de feedback op de foute alternatieven. Bij elke case worden enkele bronnen gegeven met de informatie die nodig is om de vraag te beantwoorden. De deelnemers ontvangen na inschrijving

een syllabus ter ondersteuning van de online informatie.

Om te voorkomen dat iedere geregistreerde uit hetzelfde register dezelfde case moet doorlopen, komen per onderwerp verschillende varianten beschikbaar. Dat maakt het ook mogelijk om cursisten die zijn gezakt, een aantrekkelijke herkansing aan te bieden met andere cases dan uit hun eerste poging.

Controle

DSI wil dat elke geregistreerde zelf aan zijn of haar verplichting voldoet en niet bijvoorbeeld een begripvolle collega het werk laat doen. Bovendien moet vaststaan of cursisten de aangereikte kennis goed hebben opgenomen. NIBE-SVV heeft daarvoor nieuwe digitale programma- en controlemethodieken ontwikkeld die aan deze voorwaarden tegemoet komen. Het programma wordt afgesloten met PIT 2004 en beloond met een digitaal certificaat.



Uitspraken Klachtencommissie en Commissie van Beroep

Door Prof. Mr. C.E. du Perron, vice-voorzitter Klachtencommissie DSI

In dit katern worden enkele opmerkelijke uitspraken van de Klachtencommissie en de Commissie van Beroep in klachtzaken besproken. Omdat het niet mogelijk is in het korte bestek een representatief beeld te geven van de diverse klachten die aan de beide commissies worden voorgelegd, is daarnaar niet gestreefd.

Klachtencommissie

De Klachtencommissie heeft in 2003 veel aandacht besteed aan klachten over aandelenlease. Dit heeft onder meer geleid tot een reeks van uitspraken met deels gemeenschappelijke kenmerken, die op 5 februari 2004 is uitgegaan. De uitspraken, met jaartal 2004, nrs. 8 t/m 17, zijn te vinden op de website www.dsi.nl.

In de uitspraken heeft de Klachtencommissie overwogen dat de betrokken effecteninstelling het zichzelf onmogelijk heeft gemaakt om na te gaan of er in individuele gevallen een wanverhouding bestond tussen de betalingsverplichting die de wederpartij op zich nam en diens inkomens- en vermogenspositie. Mede omdat de instelling, als professionele aanbieder van beleggingsproducten, er rekening mee had moeten houden dat de aandelenkoersen een langdurige en belangrijke daling konden vertonen, had zij een voorziening moeten aanbieden om het risico af te dekken van een negatieve koersontwikkeling, waardoor de wederpartij na afloop van het contract of de contracten met een soms zeer grote restschuld konden blijven zitten. Naar het oordeel van de Klachtencommissie moet de instelling in de betrokken gevallen de wederpartijen de schade vergoeden die door het achterwege blijven van die voorziening is ontstaan (de restschuld), onder aftrek van

het percentage van de hoofdsom dat de voorziening zou hebben gekost (15 of 20%).

Klachten over misleiding heeft de Klachtencommissie in verschillende uitspraken afgewezen. Volgens de Commissie is in het materiaal dat de instelling heeft verspreid, weliswaar sterk benadrukt dat aandelenbeleggingen aanhoudend gunstige rendementen zouden opleveren, maar in de behandelde gevallen zijn de klagers niet uitsluitend afgegaan op informatiemateriaal waarin geen enkele waarschuwing voor de aan aandelenbeleggingen verbonden risico's is gegeven. Van consumenten moet worden verlangd dat zij informatie betreffende een product voldoende nauwkeurig lezen. Dat is op het gebied van aandelenbeleggingen niet anders, aldus de Klachtencommissie.

De inhoud van het in de betrokken zaken verspreide informatiemateriaal rechtvaardigt niet de stelling van sommige klagers dat zij in de waan zijn gebracht dat het om sparen ging. In de beoordeelde overeenkomsten is uitdrukkelijk het bedrag van de '(totale) lease-som' vermeld en de daarover berekende rente. Ook is in de overeenkomsten te vinden dat de instelling voor een bepaald bedrag aandelen aankoopt, die aan de klager geleverd worden onder voorwaarde dat deze aan al zijn betalingsverplichtingen zal hebben voldaan, waarbij het restant van de hoofdsom

verrekenend kan worden met de opbrengst van de aandelen.

Soms is gebruik gemaakt van een constructie waarbij geld werd gestort, dat is omgezet in een effectendepot uit welk depot de verschuldigde termijnen voldaan moesten worden. Dit depot bleek door koersdalingen in sommige zaken onvoldoende om de termijnen te betalen. Volgens de Klachtencommissie had een redelijk bekwaam en redelijk handelend effectenadviseur deze constructie niet mogen aanbieden omdat daardoor koersrisico's zijn gelopen die onverenigbaar zijn met het in tijd en omvang vaststaande doel van de investering. De door deze constructie geleden schade moet de instelling in voorkomende gevallen vergoeden. Indien de omstandigheden van het geval daartoe aanleiding geven, kan de Klachtencommissie tot een ander oordeel komen dan hiervoor is weergegeven. Een voorbeeld daarvan biedt de volgende zaak.

Uitspraak aandelenlease

nr. 11 van 28 november 2003

Een medewerker van de effecteninstituting heeft klager op diens verzoek, naar aanleiding van een per post ontvangen folder, thuis bezocht. In het gesprek heeft klager aanvraagformulieren ingevuld en ondertekend voor vijf overeenkomsten van

aandelenlease. Deze overeenkomsten zijn nadien ook totstandgekomen. Klager stelt dat de medewerker hem heeft verteld dat de onderhavige aandelenlease een veilige belegging was, dat het enige risico dat klager liep was dat hij geen winst zou maken, dat hij in ieder geval zijn inleg zou terugontvangen en dat te verwachten was dat de contracten een rendement van circa zestien procent zouden opleveren. Volgens klager heeft de adviseur geen brochure of ander voorlichtingsmateriaal ter hand gesteld en hem niet gewezen op de risico's die het product meebracht. Klager verlangt ongedaanmaking van de overeenkomsten wegens misleiding. De instelling voert onder meer als verweer dat zij klager afdoende over het product en de risico's daarvan heeft voorgelicht en dat klager weloverwogen voor de risico's en kansen van het product heeft gekozen.

De Klachtencommissie overweegt dat de instelling tegenover de gedetailleerde weergave van hetgeen haar medewerker volgens klager tijdens het huisbezoek aan klager heeft meegedeeld, slechts heeft doen weten dat de medewerker niet meer bij haar werkzaam is en dat zij de geschetste gang van zaken bij gebrek aan wetenschap betwist. De instelling moet volgens de Commissie echter in staat worden geacht aan de hand van aan haar medewerker

gegeven instructies of door deze gemaakte aantekeningen op zijn minst globaal inzicht te verschaffen in hetgeen door de medewerker is of pleegt te worden meegedeeld tijdens huisbezoeken als het onderhavige. Doordat de instelling dit heeft nagelaten, heeft zij de stellingen van klager onvoldoende gemotiveerd weersproken, zodat de Commissie uitgaat van de lezing die klager gegeven heeft.

Met die feitelijke gang van zaken als uitgangspunt, acht de Klachtencommissie niet aannemelijk dat de instelling, die gebruik heeft gemaakt van een agressieve verkoopmethode en geen rekening heeft gehouden met klagers persoonlijke omstandigheden, bij het totstandkomen van de vijf overeenkomsten in voldoende mate de belangen van klager in het oog heeft gehouden. Zo heeft zij klager voorgespiegeld dat deze in ieder geval zijn inleg zou terugontvangen en hem slechts gewezen op de te realiseren winst, zonder dat klager op het koersrisico is gewezen. Als de instelling klager op het risico van koersdalingen had gewezen, had deze zich daarover zelf een oordeel kunnen vormen, of om (nader) advies kunnen vragen.

Volgens de Klachtencommissie is onvoldoende gebleken dat de instelling klager heeft voorgelicht over de bijzondere

risico's van de overeenkomsten die zij klager heeft aangeboden, met name op het risico dat een schuld zou resteren. De Commissie wijst erop dat van de constructie van deze overeenkomsten twee termijncontracten tot aankoop van effecten deel uitmaakten, waarbij niet alleen de eventuele winst, maar ook eventueel verlies vermenigvuldigd zou worden. De instelling heeft in de brochure met betrekking tot de overeenkomsten de termijnconstructie weliswaar uiteengezet, maar daarbij heeft zij de nadruk gelegd op de winst die ermee te behalen valt en over het verliesrisico slechts in algemene termen gestelde waarschuwingen opgenomen. Deze waarschuwingen zijn, zo zij op zichzelf al voldoende duidelijk waren, tenietgedaan door hetgeen de medewerker van verweerder in het gesprek met klager heeft gezegd. Verweerder heeft klager over het specifieke verliesrisico van de betrokken overeenkomst dan ook onvoldoende voorgelicht, aldus de Commissie. Klager behoefde er redelijkerwijs niet op bedacht te zijn dat de tekst van de voorwaarden bij de nadien ter tekening ontvangen contracten niet in overeen-

stemming zou zijn met het geschetste veel te rooskleurige beeld van de risico's.

De Klachtencommissie komt tot de slotsom dat de instelling in dit geval jegens klager bij de totstandkoming van de overeenkomsten dermate is tekortgeschoten, dat zij klager niet aan deze overeenkomsten mag houden. De overeenkomsten moeten op grond van dwaling ongedaan worden gemaakt.

Uitspraak marginverplichting indexopties

nr. 205 van 29 december 2003

Een ander belangrijk onderdeel van het werk van de Klachtencommissie in 2003 waren uitspraken over de marginverplichting bij time-spreads in indexopties. Een voorbeeld daarvan is de volgende uitspraak.

Klaagster heeft medio september 2000 via de effecteninstelling 30 put time-spreads AEX 900 geopend. De instelling had haar, voorafgaande aan het plaatsen van de order, medegedeeld dat voor deze spreads een



vaste margin gold van f 500. De instelling heeft de margineisen voor de betrokken put spreads op 18 september aangepast, en bepaald op het verschil tussen de premie van de shortpositie en van de longpositie. De marginverplichting werd hierdoor hoger, waardoor bij klaagster een margintekort ontstond. Omdat klaagster het margintekort niet heeft opgeheven, is de instelling ertoe overgegaan 16 van de 30 spreads te sluiten. Later is opnieuw een margintekort ontstaan. Daar klaagster ook dit tekort niet tijdig aanzuiverde, heeft de instelling de 14 resterende posities gesloten. Klaagster betoogt dat het de instelling niet was toegestaan eenzijdig de margineisen aan te passen nadat zij eerst had gezegd dat er een vaste margin was van f 500. De Klachtencommissie acht niet aannemelijk dat de instelling heeft toegezegd dat de margineisen voor de put spreads niet veranderd zouden worden. Voor de hand ligt dat de medewerkers van verweerder met een 'vaste margin' hebben bedoeld dat de margin niet zou variëren met de koers van de betrokken opties, en dat geen van beide partijen aan het wijzigen van de margineisen heeft gedacht.

De instelling is tot verhoging van de marginverplichtingen, in afwijking van de toen geldende beursregels, overgegaan omdat de aangepaste spreadpositie een

zogenaamde inverse premiestructuur vertoonde, in de zin dat de kortlopende serie een veel hogere premie had dan de langlopende serie. Volgens de Klachtencommissie was de instelling, toen zij ontdekte dat de risico's van de constructie vele malen groter waren dan die welke in de geldende marginvoorschriften tot uitdrukking kwam, niet alleen gerechtigd, maar op grond van haar zorgplicht zelfs verplicht de marginvereisten te verscherpen. Omdat uitstel van de invoering niet alleen tot een beter resultaat had kunnen leiden, maar ook tot verdere toename van de verliezen, behoeft de instelling klaagster naar het oordeel van de Commissie geen langere overgangstermijn te gunnen. Daarbij neemt de Commissie in aanmerking dat klaagster niet in staat was de verplichtingen te dragen die mogelijk uit de optieposities konden voortvloeien.

De Klachtencommissie heeft ambtshalve onderzocht of de instelling niet reeds in een veel eerder stadium de risico's had moeten signaleren en had moeten voorkomen dat klaagster deze positie innam. Uit het onderzoek van de Commissie is gebleken dat tot aan juli 2000 bij de indexopties geen sprake was van zichtbaar afwijkende koersvorming. In die maand ontstond bij de series met een uitoefenprijs van 800 voor het eerst een inverse premiestructuur

waarbij er nog sprake was van een zeer beperkt koersverschil. In augustus 2000 werden tevens series geïntroduceerd met de uitoefenprijzen van 900 en 1000. Deze series vertoonden vanaf het begin een duidelijk afwijkende koersvorming, waarbij de koers van de kortlopende serie veel hoger was dan die van de langlopende serie. Volgens de Commissie kon de instelling dus niet eerder constateren dat het onderhavige probleem zich voordeed. De instelling behoeft de ontwikkeling evenmin eerder te voorzien, nu uit de gegevens van de Commissie blijkt dat hier sprake was van de combinatie van

1. het zogenaamde Europese karakter (geen tussentijdse uitoefening) van de onderhavige opties,
2. het feit dat het ging om series die 'deep-in-the-money' waren en
3. de verwachting van een (tijdelijk) dalende trend van de index.

De Klachtencommissie oordeelt wel dat de instelling klaagster onmiddellijk na de constatering van de inadequate marginvoorschriften had moeten wijzen op de grote risico's die zij met de onderhavige positie liep en dat de instelling klaagster daarbij uitdrukkelijk had moeten adviseren om, gezien die risico's, de gehele positie onmiddellijk te sluiten. De instelling moet daarom een deel van klaagsters schade vergoeden.

Commissie van Beroep

De Commissie van Beroep diende zich in 2003 over een risicovolle methode van beleggen uit te spreken. Zij kwam daarbij tot een ander oordeel dan de Klachtencommissie eerder had gegeven.

Uitspraak risicovolle methode vermogensbeheer

nr. 55 van 22 juli 2003

Het gaat in deze zaak om vermogensbeheer volgens een methode van ondernemingsgewijs beleggen, de methode X. Kenmerkend voor deze methode is dat wordt belegd met 50% eigen vermogen en 50% vreemd vermogen (geleend geld). De beslissing tot aan- en verkoop van effecten wordt bepaald door de hoogte van de debetstand. Stijging van de koersen leidt tot verlaging van de debetstand en dus tot aankoop van effecten. Daling van de koersen leidt tot verhoging van de debetstand en dus tot verkoop van effecten.

In februari 2000 hebben twee gesprekken over vermogensbeheer plaatsgehad tussen de beleggers en een medewerker van de effecteninstelling. Bij die gelegenheid is aan de beleggers de beleggingsmethode X uitgelegd. Daarbij is gebruik gemaakt van twee modelportefeuilles. De gesprekken hebben geleid tot een vermogens-

beheerovereenkomst die – kort gezegd – inhoudt dat de beleggers aan de instelling opdracht geven – een deel van – hun vermogen te beheren volgens de methode X. Als richtlijn voor het opbouwen en vormgeven van de portefeuille geldt, aldus de bijlage, de volgende verhouding tussen de vermogensbestanddelen:

1. langlopende call opties: 14% - 10% - 20%,
2. consolidatie - defensieve fondsen, converteerbare obligaties: 36% - 32% - 42%,
3. aandelen: 50% - 40% - 60%.

Een aanzienlijk deel van het vermogen van de beleggers is verloren gegaan. De beleggers betogen onder meer dat de instelling hen onvoldoende over de risico's van de methode heeft voorgelicht en dat de instelling is afgeweken van de uitgangspunten van de overeenkomst door te risicovol te beleggen.

De Klachtencommissie heeft geoordeeld dat de beleggers hebben ingestemd met de beleggingssystematiek en de uitgangspunten en doelstellingen daarvan, alsmede met de risico's verbonden aan beleggen met geleend geld. Ook de werking van het hefboombeginsel hadden zij kunnen begrijpen. De instelling is echter onvoldoende duidelijk geweest over hetgeen moet worden verstaan

onder defensieve fondsen en over de mate van spreiding van het aandelenbezit. Voorts is de Klachtencommissie van oordeel dat een beheerder van een portefeuille als regel niet meer dan ongeveer een derde deel van de portefeuille in één sector mag beleggen. Door ruim 60% te beleggen in de technologiesector, heeft de instelling in zoverre niet als een goed huisvader het beheer gevoerd. De Klachtencommissie heeft de te vergoeden schade naar redelijkheid en billijkheid vastgesteld op € 85.000,-. De instelling bestrijdt in hoger beroep dat zij aansprakelijk is. De beleggers maken in hoger beroep bezwaar tegen de omvang van de schadevergoeding.

Wat de voorlichting over de samenstelling van de portefeuille betreft, oordeelt de Commissie van Beroep dat de verhouding tussen de vermogensbestanddelen in de bijlage bij de beheerovereenkomst als richtlijn is genoemd. Het onderdeel van de portefeuille dat geldt ter consolidatie – ook wel aangeduid als de romp – en dat volgens de bijlage is samengesteld uit defensieve fondsen, converteerbare obligaties, bestond in de bij de intakegesprekken getoonde modelportefeuilles uitsluitend uit aandelen. Als de beleggers bezwaar hadden tegen een portefeuille die, wat betreft de romp, uitsluitend was samengesteld uit aandelen van het type dat stond vermeld in de



modelportefeuille, hadden zij dat toen aan de instelling moeten laten weten.

Wat de voorlichting voor het overige betreft, overweegt de Commissie van Beroep dat de onderhavige beleggingsmethode risicovol is. Door te beleggen met rond 50% geleend geld, zich te beperken tot groeifondsen en de aan- respectievelijk verkoopbeslissingen uitsluitend afhankelijk te stellen van de debetstand, kunnen grote winsten maar ook aanzienlijke verliezen voor de belegger ontstaan. Aan de vermogensbeheerder die genoemde methode toepast, dienen hoge eisen te worden gesteld met betrekking tot de zorg die hij jegens de desbetreffende belegger in acht moet nemen bij het aangaan van de overeenkomst. De Commissie is van oordeel dat de instelling in de gegeven omstandigheden aan die eisen jegens de beleggers heeft voldaan. Onweersproken is immers dat de beleggers, toen zij zich in februari 2000 tot de instelling wendden, door van hun (schoon)vader verkregen informatie reeds bekend waren met het bestaan en de wijze van

functioneren van de methode X. Ook staat vast dat de instelling heeft voorgesteld dat de beleggers over de methode X een cursus zouden volgen en dat zij dit voorstel van de hand hebben gewezen. De instelling mocht er voorts, op grond van door de beleggers verschaft informatie, van uitgaan dat het ging om te beleggen vermogen dat niet was bestemd voor het directe levensonderhoud. De instelling heeft uitdrukkelijk gewezen op de risico's van de methode X. Vaststaat dat de beleggers vóór het aangaan van de overeenkomst hebben begrepen wat de methode inhield in die zin dat zij zich ervan bewust waren dat beleggen volgens de methode X behalve de kans op aanzienlijke vermogensvermeerdering ook de kans op forse vermogensvermindering bood. Dat de beleggers, zoals zij aanvoeren, geen ervaring hadden met het beleggen in aandelen, doet niet terzake. Gesteld noch gebleken is immers dat zij de uiteenzetting van de instelling niet hebben kunnen volgen. Daar komt bij dat het, indien al van enige onduidelijkheid sprake was bijvoorbeeld over de mate van spreiding in het aandelenbezit,

op de weg van de beleggers had gelegen een nadere uitleg te vragen.

De Commissie verwerpt de klacht van de beleggers dat de instelling met hen geen gedegen inventarisatiegesprek heeft gevoerd waarbij beleggingsdoelstellingen, fiscaal regiem, risicohouding, beleggingshorizon, beleggingservaring en financiële positie duidelijk werden. Het ging de beleggers van meet af aan uitsluitend om het beleggen van – een deel van – hun vermogen door middel van de methode X. Zij hebben zich niet tot de instelling gewend met een algemeen adviseringsverzoek. Voor het opstellen van een gedetailleerd portefeuilleprofiel als in de klacht verwoord, bestond dan ook geen aanleiding.

De instelling bestrijdt volgens de Commissie van Beroep terecht het oordeel van de Klachtencommissie dat de instelling het beheer niet als een goed huisvader heeft gevoerd omdat zij tijdens het beheer ruim 60% heeft belegd in de technologiesector in brede zin. De Commissie van Beroep laat in het midden of het uitgangspunt van de Klachtencommissie juist is dat een beheerder als regel, behoudens een andersluidende overeenkomst, niet meer dan ongeveer een derde van de portefeuille in één sector mag beleggen. Zij oordeelt dat wanneer tussen een instelling en een belegger een bepaalde

beleggingsmethode is overeengekomen en beleggen volgens de uitgangspunten van die methode tot gevolg heeft dat op enig moment meer dan de helft van het vermogen in één bepaalde sector is belegd, het enkele feit van een dergelijke concentratie niet betekent dat de instelling tekort is geschoten in de nakoming van de beleggings-overeenkomst. Daarbij neemt de Commissie in aanmerking dat de instelling onweersproken heeft gesteld dat de fondsen waarin het vermogen werd belegd, ten tijde van de aankoop golden als degelijk en kwalitatief hoogwaardig. De beleggers hebben voorts geklaagd dat de instelling zich bij de uitvoering van de overeenkomst niet heeft gehouden aan de bij de beheerovereenkomst genoemde percentages van hoofd-, respectievelijk romp-, respectievelijk benenbeleggingen, alsmede dat de debetstand van tijd tot tijd de grens van 50% heeft overschreden. Ook deze klacht acht de Commissie van Beroep ongegrond. De percentages zijn te beschouwen als een richtlijn, niet als een regel. De enkele overschrijding van de grenzen levert derhalve geen wanprestatie op. Daar komt bij dat de aankoop- en verkoopbeslissingen bij de onderhavige methode worden gedicteerd door de debetstand en niet door de overeengekomen proporties. Door aan- en verkopen kunnen wijzigingen optreden in de verhouding tussen de onderdelen van de

portefeuille. Op de instelling rust wel de plicht ernaar te streven de percentages weer in overeenstemming te brengen met de richtlijn, maar dit betekent niet dat zij tekort schiet als die overeenstemming op enig moment ontbreekt. Hetzelfde geldt voor incidentele overschrijdingen van de debetstand.

Tot slot oordeelt de Commissie van Beroep dat de instelling adequaat heeft gereageerd op het negatieve verloop van de waarde van de portefeuille in de periode na augustus 2000. De instelling heeft weliswaar, toen de beurskoersen in het najaar van 2000 sterk bleken te dalen, aan de beleggers laten weten dat zij adviseerde de portefeuille met rust te laten, maar zij heeft toen tevens het aanbod gedaan tot een persoonlijke toelichting. De instelling is in de maanden nadien steeds beschikbaar geweest voor overleg en dat (telefonisch) overleg heeft veelvuldig plaatsgevonden. Regelmatig is daarbij aan de orde gekomen dat de beleggers de mogelijkheid hadden hun schade te beperken door de debetstand te verlagen of de overeenkomst te beëindigen. Een en ander heeft in maart 2001 geleid tot een opdracht tot verlaging van de debetstand en op 25 augustus 2001 tot opzegging van de overeenkomst. Dat de schade – achteraf beschouwd – bij een eerder ingrijpen in de overeenkomst kleiner was geweest, betekent niet dat het

achterwege blijven van een eerdere ingreep aan de instelling is toe te rekenen. Op de instelling rustte wel de plicht de beleggers op dit punt te informeren, maar de beslissing omtrent het ingrijpen behoorde tot de verantwoordelijkheid van de beleggers.

De Commissie van Beroep vernietigt de uitspraak van de Klachtencommissie en wijst de klacht alsnog af.

Jaarrekening DSI

Balans per 31 december 2003 (in euro's)

(na bestemming resultaat)

	2003	2002
Vlottende activa		
Vorderingen	5.548	226.269
Liquide middelen	748.314	351.700
	753.862	577.969
Eigen vermogen		
Algemene reserve	515.612	419.902
Kortlopende schulden	238.250	158.067
	753.862	577.969

Staat van baten en lasten 2003 (in euro's)

Baten	2003	Begroting 2003	2002
Omzet	2.126.097	2.059.306	1.969.479
Overige baten	9.857	9.000	34.034
Som der baten	2.135.954	2.068.306	2.003.513
Lasten			
Salarissen	1.247.178	1.263.128	1.194.581
Sociale lasten	232.078	209.274	263.484
Overige lasten	590.728	620.794	682.318
Som der lasten	2.069.984	2.093.196	2.140.383
Rentebaten	29.740	25.000	23.833
Resultaat	95.710	110	-113.037

Toelichting

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.

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 2003 (in euro's)

Flottende activa	2003	2002
Vorderingen		
Debiteuren	1.835	132.256
Overlopende activa	3.713	94.013
	5.548	226.269
Liquide middelen		
Banksaldi	748.314	351.700

Het banktegoed staat 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 ingehouden resultaten.

Algemene reserve	2003	2002
Stand per 1 januari	419.902	532.939
Resultaat boekjaar	95.710	-113.037
Stand per 31 december	515.612	419.902
Kortlopende schulden	2003	2002
Leveranciers	26.096	31.938
Belastingen en premies sociale verzekeringen	32.198	31.440
Overlopende passiva	179.956	94.689
	238.250	158.067

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De stichting heeft een huurcontract afgesloten tot en met 30 september 2005. De huurverplichting bedraagt circa € 120.000,- per jaar, exclusief servicekosten.

Staat van baten en lasten 2003 (in euro's)

Omzet	2003	Begroting 2003	2002
De verdeling van de omzet over de activiteiten is als volgt:			
Deelnemersgelden	880.780	896.863	901.532
Doorberekening Klachtencommissie	1.122.781	1.142.443	998.341
Doorberekening accreditatie van opleidingen	25.000	20.000	18.150
Eigen bijdragen klagers Klachtencommissie	34.775	–	–
Eigen bijdragen inzake de Commissie van Beroep	62.761	–	51.456
	2.126.097	2.059.306	1.969.479

De eigen bijdragen uit hoofde van klagers zijn nieuw in 2003. Ten tijde van opstellen van de begroting waren deze baten nog niet bekend.

De eigen bijdragen inzake de Commissie van Beroep zijn niet begroot.

Overige baten	2003	Begroting 2003	2002
Overige	1.712	–	–
NIBE/SVV B.V.-bijdrage	8.145	9.000	34.034
	9.857	9.000	34.034

Salarissen	2003	Begroting 2003	2002*
De salarissen zijn als volgt te specificeren:			
Personeel in dienst van de stichting	622.159	615.121	558.887
Personeel gedetacheerd bij de stichting	87.880	98.000	176.289
Vacatiegelden commissieleden	482.562	496.360	415.258
Overige personeelskosten	54.577	53.647	44.147
	1.247.178	1.263.128	1.194.581

* Cijfers zijn aangepast in verband met vergelijkingsdoeleinden.

Het aantal werknemers dat ultimo boekjaar werkzaam is bij de stichting is 16 (2002: 13).

Sociale lasten

Onder de sociale lasten is een bedrag ad € 182.548,- (2002: € 215.904,-) opgenomen ter zake van pensioenlasten.

Overige lasten	2003	Begroting 2003	2002
Hard- en software, meubilair	89.504	87.003	41.392
Huisvestings-/energiekosten	207.173	150.000	145.835
Kantoorkosten	99.639	123.421	163.068
Reis- en verblijfkosten	43.682	53.736	43.889
Overige kosten Klachtencommissie	6.471	10.000	36.354
Public relations	83.532	101.134	122.716
Accountants- en advieskosten	56.829	56.000	123.509
Diversen	3.898	39.500	5.555
	590.728	620.794	682.318

In de huisvestings-/energiekosten is een reservering ad € 45.000,- opgenomen voor energiekosten 2001 tot en met 2003. Deze was niet begroot.

De kantoorkosten zijn lager dan begroot. De te realiseren besparingen waren in de begroting voorzichtig ingeschat.

De diverse kosten zijn lager dan begroot aangezien in de begroting de post ad € 39.500,- volledig als onvoorzien is opgenomen.

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, 9 maart 2004

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

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2003 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.

Werzaamheden

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 toelichtingen 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 2003 en van het resultaat over 2003 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

Amstelveen, 9 maart 2004

KPMG Accountants N.V.



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