



j a a r v e r s l a g

2 0 0 7



Dutch Securities Institute



Inhoud

2	Voorwoord	4	Profiel		
4	Doelstelling	6	Kengetallen per 31 december 2007		
7	Actieve DSI-registraties	8	Bestuur en commissies		
20	Bestuur, directie en commissies DSI	22	Vooruitzichten	23	Financiële stand van zaken
24	DSI-registers: hoeksteen van integriteitsbewaking in financiële dienstverlening	28	Uitspraken Klachtencommissie en Commissie van Beroep		
32	Jaarrekening 2007	32	Balans per 31 december 2007		
33	Staat van baten en lasten 2007	34	Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007	35	Balans per 31 december 2007
36	Staat van baten en lasten 2007	38	Belastingpositie		
38	Overige gegevens	39	Accountantsverklaring		

Voorwoord

Kun je met de huidige wetgeving en zelfregulering een miljardencalamiteit als bij Société Générale voorkomen? Deze vraag is relevant nu in 2007 deskundige en integere financiële dienstverlening in een hogere versnelling zijn gegaan. Aangezien ook in deze materie geen garanties bestaan, kan het antwoord uiteraard geen volmondig ja zijn. Wel mag worden aangenomen dat de kansen op ontsporing aanzienlijk zijn verkleind. Immers, de hoofdrolspeler in het drama maakte een interessante aantekening. Hij verwees naar de bedrijfscultuur in zijn naaste omgeving waar men naar zijn zeggen min of meer vrij spel in het handelen had.

Dat mensen over de schreef gaan, kan niet worden uitgesloten. Dat niet tijdig bellen gaan rinkelen en te laat wordt ingegrepen, is onvergeeflijk. De kans daarop wordt nu juist door een goed samenspel van wetgever, toezichthouder, financiële ondernemingen en zelfregulering van de branche met gebruik van het DSI-instrumentarium sterk gereduceerd. In ons land heeft DSI daar in de afgelopen jaren als de integriteits- en deskundigheidsbewaker door en voor de financiële sector flink op aangestuurd. Zij heeft de instrumenten in huis om deelnemers en geregistreerden te helpen op koers te blijven.

Nieuwe wetgeving

Het verslagjaar opende met de introductie van de nieuwe Wet op het financiële toezicht (Wft). Vervolgens is op 1 november 2007 het MiFID-tijdperk begonnen. De Markets in Financial Instruments

Directive (MiFID) resulteert in tal van geharmoniseerde voorschriften ter bescherming van beleggers en marktintegriteit in heel Europa. Van alle beleggingsondernemingen wordt nu state-of-the-art-dienstverlening verwacht op de bij DSI al bekende terreinen: deskundigheid van medewerkers, integere bedrijfsvoering, compliance, zorgplicht (uitgebreider profiel, suitability, know-your-customer, best execution, etc.).

DSI-instrumentarium

Financiële ondernemingen doen er daarom verstandig aan om het door zelfregulering via DSI aangereikte instrumentarium zo veel mogelijk te benutten. Het is door haar ontwikkeld in samenspraak met de toezichthouders en gezaghebbende praktijkdeskundigen. Zo versterken de geactualiseerde registratievoorwaarden (inclusief DSI-examens en -Integriteitsmodules)

deskundigheid en normbewustzijn binnen de instellingen. En beoogt de pre-employment screening (PES) van DSI de open norm van integere bedrijfsvoering en voorafgaande screening van personeel op een uniforme wijze binnen de financiële sector invulling te geven. Met de lopende permanente educatieronde PIT 2007 worden alle DSI-geregistreerde effectenspecialisten bijgespijkerd met name op de terreinen die bij uitstek voor MiFID van belang zijn. Bij dit alles zullen de DSI-gedragscode en Tuchtcommissie de grenzen van 'good practice' bewaken en waar nodig verduidelijken.

Nieuwe registers

In 2007 heeft DSI een toenemend aantal financiële dienstverleners mogen verwelkomen. Zij adviseren in hun werkzaamheden over gestandaardiseerde beleggingsproducten en speciaal daarvoor heeft DSI het vijfde register (Financieel Adviseur inzake beleggen) ontwikkeld. Ook voor deze nieuwe doelgroep heeft MiFID ingrijpende gevolgen voor de wijze van advisering, deskundigheid van medewerkers en integere bedrijfsvoering. In dit verband is met name de samenwerking van DSI met de NBVA goed van de grond gekomen. Verder is dit jaar samen met de Vereniging van Compliance Officers ter versterking

van de compliancefunctie binnen de financiële ondernemingen het register voor compliance professionals ontwikkeld.

Klachten- en krachtenbundeling

In 2007 is ook Kifid van start gegaan. Dit is een nieuw, geïntegreerd klachtenloket voor alle klachten in de financiële dienstverlening (beleggen, verzekeren, bankieren). Met name bij het beslechten van geschillen over gemengde producten – denk aan beleggingsverzekeringen en hypotheek – is deze krachtenbundeling voor financiële ondernemingen en cliënten noodzakelijk. DSI heeft in de afgelopen jaren meegebouwd aan de totstandkoming van deze bijzondere stichting, waarvan de voorzitter van de DSI Klachtencommissie – mr. Edgar du Perron – de nieuwe voorzitter van de Geschillencommissie is. Onze bestuursvoorzitter dr. Rudolf de Korte vertegenwoordigt DSI in het bestuur van Kifid. Op basis van een service agreement faciliteert DSI in de startfase bovendien de beleggingskant van dit nieuwe instituut.

Open norm

Open normen staan (weer) volop in de belangstelling. Veel van de MiFID-gedragsregels zijn

geformuleerd als open norm. Deze geven een doel aan en laten het aan de instelling over hoe zij dit willen realiseren binnen hun eigen instelling. Op die manier kunnen instellingen dichter bij hun eigen situatie blijven en, naar verwachting, kostenefficiënter werken. Het systeem van open normen doet een beroep op de deskundigheid en inventiviteit van vakman en management. Het rekent af met letterknechtheid van de wet en opent de mogelijkheid van een dialoog over de gewenste invulling van de eigen praktijk tussen professionals. Het is uitdrukkelijk aan de vakspecialisten en het management – en niet in de eerste plaats aan legal en compliance – om de dienstverlening door te lichten en met inachtneming van deze open normen zonodig opnieuw invulling te geven. Zij zijn het die in een zelfregulerende werkomgeving moeten nadenken over tailor-made AOIC's voor onderwerpen als voorkoming van belangenconflicten, intakegesprek met de cliënt, transparantie van inducements, orderuitvoeringsbeleid, en een deugdelijke scheiding van de functies van interne controle, risicobeheer en compliance.

Bijdrage DSI

Vastgesteld kan worden dat DSI een professionele bijdrage levert aan het vereiste van deskundige

en integere medewerkers. Alle DSI-examens, -opleidingen en -registers zijn MiFID-proof, terwijl in PIT 2007 en PES de nieuwe regels eveneens zijn meegenomen. Het is nu aan de financiële dienstverleners om een flexibele balans te vinden tussen het openhouden van de normen en het ontwikkelen van eigen 'best practices'. Het is verheugend om te zien dat beleggingsondernemingen, bankiers, verzekeraars en intermediairs in toenemende mate gezamenlijk optrekken om via zelfregulering hun steentje bij te dragen. Aldus blijft een gesloten systeem van preventie en correctie via zelfregulering in beeld, maar dan voor de gehele financiële dienstverlening en met draagvlak op alle niveaus. Hopelijk kunnen daar in 2008 weer enkele nieuwe slagen worden gemaakt.

Amsterdam, 3 april 2008

*Mr. A.C. Oosterholt,
algemeen directeur*

*D.J. Vis,
operationeel directeur*

Profiel

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

DSI verricht de pre- en in-employment screening voor medewerkers op integriteitgevoelige functies binnen de financiële markten in Nederland. 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 instandhouden en verhogen van de kwaliteit van de financiële markten 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, 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 mutaties en 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 beleggend publiek tegen deelnemers behandelt en daarover beslist (het betreft klachten die vóór 1 april 2007 zijn ingediend);
- een Tuchtcommissie die door DSI voorgelegde klachten tegen geregistreerden, al dan niet op verzoek van het (beleggend) 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-, de Tucht- en 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.

DSI Compliance Professional

“De registratie van compliance professionals vormt een belangrijke mijlpaal in de ontwikkeling van ons vak. Maar het is slechts het begin van een interessante reis die wij nu samen aanvaarden.”

Mr. Nico Zwikker, Fortis Bank Nederland N.V.



Kengetallen per 31 december 2007 (in euro's)

Staat van baten en lasten	2007	2006
Netto-omzet	887.905	768.554
Resultaat	-28.111	-119.018
Cashflow		
Quick ratio (liquide middelen/kortlopende schuld)	0,99	2,20
Nettowerkkapitaal	-4.441	238.469
Overige kengetallen		
Aantal medewerkers DSI*	21	19
Aantal deelnemers	371	354
Aantal registraties:	6.263	6.232
– Actief geregistreerd	4.897	4.992
– Latente registraties (wachtkamer)	1.366	1.240
Registraties in behandeling	–	1
Aantal personen	5.486	5.478

* Per 31 december 2007. Aantal fte's is 17,2 (2006: 15,4).

Actieve DSI-Registraties

DSI Registraties	2007	2006
DSI Effectenhandelaar	401	405
DSI Senior Effectenhandelaar	327	364
DSI Beleggingsadviseur	1.211	1.198
DSI Senior Beleggingsadviseur	1.389	1.433
DSI Vermogensbeheerder	426	444
DSI Senior Vermogensbeheerder	760	780
DSI Beleggingsanalist	108	128
DSI Senior Beleggingsanalist	185	199
DSI Financieel Adviseur inzake beleggen	77	41
DSI Compliance Professional	13	–
	4.897	4.992

Toelichting: Met betrekking tot bovenstaande gegevens zijn er, behalve de opening van het nieuwe register Compliance Professional per november 2007, geen bijzonderheden te melden.



DSI Senior Beleggingsadviseur

“Een DSI-registratie betekent voor mij een erkenning van deskundigheid, betrouwbaarheid en ervaring. Beleggers kunnen daar op vertrouwen. Registratie vertegenwoordigt je eigen kwaliteit en integriteit. En zo wil toch elke beleggingsprofessional gekwalificeerd worden?”

Drs. Leni Boeren, Robeco Direct N.V.

Bestuur en commissies

Bestuur

Het bestuur kwam in 2007 vier keer bijeen en er was een telefonische bestuursvergadering. Een grote verscheidenheid van besproken onderwerpen had betrekking op nieuwe ontwikkelingen op het gebied van zorgplicht en gedragcode, registers, screening, permanente educatie, wetgeving alsmede samenwerking met andere instellingen en financiële en organisatorische aangelegenheden.

Bijzondere agendapunten waren:

- Bestuurswijzigingen/ verslaglegging 2006
- Wet op het financieel toezicht (Wft)
- Markets in Financial Instruments Directive (MiFID)
- Pre-employment screening (DSI PES) voor financiële ondernemingen
- Wft-adviseursregisters
- Samenwerking met andere organisaties in de financiële sector
- Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid)
- Permanente educatie: DSI PIT 2007
- Register DSI Compliance Professional
- Registratie gedetacheerde financieel deskundigen
- DSI Integriteitsmodule Financieel Dienstverlener
- Examen DSI Beleggingsadviseur
- Good practice
- Communicatie

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

Bestuurswijzigingen/ verslaglegging 2006

Het bestuur begon zijn werkzaamheden in 2007 met de goedkeuring van de jaarstukken 2006. In de loop van het verslagjaar werd – met bijzondere dank voor de bewezen diensten voor de ontwikkeling van DSI– afscheid genomen van drs. H.G.M. Blocks, de vertegenwoordiger van de Nederlandse Vereniging van Banken. Aansluitend werd zijn opvolger mr. W.A.J. Mijs welkom geheten. Eveneens werd afscheid genomen van mr. G.M. Warringa, rechterhand en met enige regelmaat vervanger van de vertegenwoordiger van NYSE Euronext N.V. Amsterdam, mr. J.J.M. van der Does de Willebois.

Zowel Euronext als de NVB zijn vanaf de oprichting warme pleitbezorgers en supporters van het zelfregulerend DSI-model van preventie en correctie in de financiële sector.

Wet op het financieel toezicht (Wft)

De actuele veranderingen van wetgeving hebben 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. De regering wil de regels voor financiële ondernemingen vereenvoudigen en de administratieve lasten voor het bedrijfsleven verminderen. De 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 toezichhouders 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.

Markets in Financial Instruments Directive (MiFID)

De introductie van de MiFID is qua wet- en regelgeving een ander belangrijk aandachtspunt van het DSI-bestuur. Deze Europese richtlijn heeft de Investment Services Directive ('ISD'), de belangrijkste Europese wetgeving voor beleggingsondernemingen en financiële markten, per 1 november 2007 vervangen.

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.

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. 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, wat de integratie van één financiële Europese markt dan ook ten goede zal komen.

Diensten en activiteiten die onder de MiFID vergunningplichtig zijn:

- het geven van beleggingsadvies wordt een vergunningplichtige beleggingsdienst;
- het exploiteren van multilaterale handelsfaciliteiten (multilateral trading facilities – MTF);
- de lijst met financiële instrumenten is uitgebreid met goederentermijntransacties en andere verwante derivatentransacties.

De MiFID stelt als uniforme regeling voor de Europese Unie, en dat is in het bijzonder voor het DSI-instrumentarium relevant, meer gedetailleerde eisen ten

aanzien van gedragsregels waaraan beleggingsondernemingen moeten voldoen. Ook geeft zij voorschriften over de wijze waarop gereglementeerde markten en multilaterale handelsfaciliteiten dienen te opereren. In datzelfde bestek scheidt zij open normen die binnen de financiële markten via de weg van 'best practice' hun invulling moeten krijgen.

DSI heeft geanticipeerd op de nieuwe Europese richtlijn door in het permanente educatieprogramma (DSI PIT 2007) cases en andere informatie op te nemen om DSI-geregistreerden en belanghebbenden tijdig met deze actuele wetgeving bekend te maken. Vervolgens is actie ondernomen om de MiFID concreet te vertalen naar de dagelijkse praktijk van DSI-geregistreerden in de vorm van het ontwikkelen van een MiFID-addendum samen met NIBE-SVV.

Pre-employment screening (DSI PES) voor financiële ondernemingen

Nadat het bestuur in 2006 in de opeenvolgende fasen reeds nauw betrokken was bij de realisering van PES, verschoof in 2007 de aandacht naar het volgen van de implementatie en ontwikkeling van

deze nieuwe dienstverlening van DSI. Bestuur en directie zien de screening als een cruciaal preventie-instrument in de integriteitsbewaking van de financiële sector in ons land. De belangstelling van financiële ondernemingen om de pre- en in-employment screening (PES) van hun eigen of ingehuurd personeel uit te besteden aan DSI is in de loop van het verslagjaar gestaag toegenomen. Dit geldt ook voor de uitzend- en detachingsondernemingen en overige leveranciers van personeel die actief zijn in de financiële sector. Er zijn inmiddels tal van presentaties gegeven en tientallen ondernemingen nemen de dienst inmiddels af of doen de eerste ervaring op met de uitbesteding van hun screenings aan DSI. Uit de reacties van de gescreende (kandidaat-)werknemers en van de werkgevers blijkt dat men tevreden is over de door DSI gevolgde procedures, de gebruiksvriendelijkheid van de gehanteerde systemen en de communicatiewijze via onder andere de website. Gebruikmakend van de signalen uit haar permanente evaluatie-onderzoek kan DSI nu ook maatwerk aanbieden. Middels een PES-aansluitovereenkomst kunnen met opdrachtgevers specifieke afspraken gemaakt worden. Daarbij valt te denken aan de wijze van factureren, het uitbreiden van

steekproeven en/of verificaties, het uitbreiden van screeningsonderdelen, dossierverstrekking via de kandidaat, actieve begeleiding van kandidaten en het opstarten van de screening door DSI op verzoek van de onderneming. Geprobeerd wordt om de klantvriendelijkheid van de PES-procedure verder te verhogen. Een voorbeeld: DSI neemt deel aan een project vanuit het ministerie van Justitie om te komen tot een elektronische aanvraagprocedure van de Verklaring Omtrent het Gedrag (VOG). Tegen het einde van het verslagjaar kon het bestuur uit de rapportages van de directie vaststellen dat de intensieve voorlichting haar vruchten begon af te werpen in de vorm van een snel groeiend aantal PES-aanvragen. Ongetwijfeld zal dit proces nog worden versterkt doordat de wettelijke verplichting van PES in de Wft zwaarder is aangezet dan in de oude regelgeving. De verplichting om voor indiensttreding een onderbouwde beoordeling te maken van de betrouwbaarheid van personen in integriteitsgevoelige functies, maakt nu deel uit van de algemene norm zorg te dragen voor integere bedrijfsvoering. De door DSI aangeboden PES is bij uitstek hiervoor bedoeld en geschikt.

Wft-adviseursregisters

De financiële dienstverlening wordt steeds beter afgestemd op de wensen en het profiel van de klant. In nauwe samenwerking met de branche helpt DSI financieel dienstverleners bij de verdere professionalisering van hun werk. En bij het inzichtelijk maken van hun deskundigheid en integriteit voor cliënten, werkgevers en werknemers. Om dit te bereiken heeft het bestuur besloten om nieuwe registers in te voeren voor gespecialiseerde financieel adviseurs op het gebied van consumptief krediet, verzekeren leven, verzekeren schade, hypotheek en beleggen. Het grote voordeel van deze ontwikkeling is dat de ruime ervaring en kennis vanuit de effectendienstverlening ook voor andere professionals bij banken, verzekeraars en intermediairs beschikbaar komt. Op deze wijze wordt actief ingespeeld op de Wft en MiFID. De recente wetgeving leidt tot ingrijpende veranderingen waar de financieel dienstverleners in hun adviespraktijk werken met financiële producten met een direct of indirect beleggingscomponent. Vanwege de consequenties voor hun beroepsuitoefening moeten financieel dienstverleners zich grondig oriënteren op de invoering van de recente wetgeving. Behalve deskundigheidseisen met

betrekking tot de Wft-disciplines worden nu ook vergaande eisen gesteld aan integere bedrijfsvoering en gaan de gedragsregels voor het adviseren over financiële instrumenten eveneens gelden voor financieel dienstverleners. DSI is thuis in deze materie en wil de professionals sectorbreed graag behulpzaam zijn bij de implementatie van de nieuwe wettelijke eisen.

Samenwerking met andere organisaties in de financiële sector

De voorzitters van DSI en de Stichting Financiële Dienstverlening (StFD) voeren op bestuurlijk niveau regelmatig overleg. Laatstgenoemde stichting geeft in eerste instantie alle prioriteit aan de beantwoording van vragen van de circa 9.500 bij haar geregistreerde intermediairs over de Wft en de MiFID. Bezien wordt of DSI met haar ruime ervaring daarbij een ondersteunende rol kan spelen. Aan de verdere concretisering van de samenwerking wordt gewerkt op basis van de suggesties van de Commissie Eisma, waarbij in de beginperiode het accent op facilitaire ondersteuning van de kant van DSI zal liggen. Gekozen is voor de weg van de geleidelijkheid. Verdere besluitvorming door de beide besturen zal in de eerste helft van 2008 zijn beslag krijgen, waarbij over en weer is uitgesproken

dat het invoeren van een breed personenregister prioriteit heeft. Een discussievoorstel in die geest zal onderwerp van overleg zijn met alle betrokken organisaties. Ondertussen hebben DSI en de NBVA een samenwerkingsconvenant gesloten. Op basis van een plan van aanpak worden tal van activiteiten ondernomen om de middelen die DSI ter beschikking stelt ten behoeve van integriteit- en deskundigheidsbewaking en -bevordering, bij de NBVA-leden operationeel te maken.

Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid)

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. Sinds 1 april 2007 is het nieuwe Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid) operationeel en wikkelen de Ombudsman en de Geschillencommissie van Kifid beleggingsklachten af. Klachten van vóór die datum vallen nog onder het reglement van de Klachtencommissie DSI en worden dienovereenkomstig afgewikkeld. Het ligt in de bedoeling dat de Commissie van Beroep een rol

blijft vervullen bij hoger beroep met betrekking tot uitspraken over beleggingsklachten, met name waar het precedentzaken betreft als bedoeld in artikel 22 lid 1 van het Kifid-reglement. Over de uitwerking van de principebeslissing wordt nog bestuurlijk overleg gevoerd met Kifid. De besturen van beide stichtingen hebben hun afspraken over de wederzijdse dienstverlening en samenwerking vastgelegd in een convenant. DSI verzorgt voorlopig de bureauorganisatie van de Kamer Beleggen van Kifid met gebruikmaking van haar huidige juridische en secretariële middelen.

Permanente educatie: DSI PIT 2007

In het voorjaar is de periodieke integriteitstoets 2007 gelanceerd en het succesvol afronden is een voorwaarde voor effectenspecialisten voor de verlenging van hun DSI-registratie. 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 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 bevat PIT 2007 tevens enkele vragen die zijn toegespitst op vakinhoudelijke kennis, voor zover deze bijzonder actueel zijn uit een oogpunt van zorgplicht en aansprakelijkheid. Een treffend praktijkvoorbeeld in dit verband is de categorie van de gestructureerde producten. 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 heeft deze interactie gestimuleerd door de cursisten toegang te bieden tot een digitaal forum. Bovendien bestaat er een aparte oefenomgeving, 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.

Register DSI Compliance Professional

Per 1 november 2007 is het DSI-register voor Compliance Professionals geopend conform de door het bestuur vastgestelde criteria en registratievereisten. Dit register sluit aan bij de verdergaande professionalisering van deze beroepsgroep en is tot stand gekomen in samenwerking met de Vereniging van Compliance Officers (VCO). De AFM ondersteunt het initiatief.



DSI Senior vermogensbeheerder

“DSI versterkt het vertrouwen in onze beroepsgroep en houd je op de hoogte over relevante ontwikkelingen bijvoorbeeld op het gebied van wet- en regelgeving.”

Dr. Bob Puijn RBA,
Interpolis pensioen- en vermogensbeheer

De kerntaak van de Compliance Professional is het assisteren van het management van de financiële onderneming in het beheren van de compliancerisico's van de financiële onderneming. Deze risico's betreffen wettelijke of regulatieve sancties, materieel, financieel of reputatieverlies bij een onder toezicht staande financiële onderneming als gevolg van het onvermogen om gedragsregels na te leven die van toepassing zijn op haar activiteiten. Onder invloed van nieuwe wetgeving en het beleid van de toezichhouders groeien de compliance-afdelingen in de financiële sector en is de vraag naar compliance officers sterk toegenomen. Het register biedt een stevig fundament voor de beoogde, verdere professionalisering van deze beroepsgroep die deskundigheid, integriteit en onafhankelijkheid door middel van zelfregulering hoog in het vaandel heeft. De registratie draagt er toe bij dat men beter kan inspelen op de uitdagingen die voortvloeien uit de compliance risico's binnen de financiële ondernemingen. De registratie stelt aan de compliance professionals eisen op het gebied van deskundigheid, integriteit en relevante werkervaring. Een commissie van experts uit de branche – de Functiecommissie Compliance Professional – heeft de voorlopige

registratievereisten voor de duur van één jaar vastgesteld, waarna een definitieve versie wordt ingevoerd. De geregistreerde compliance professionals zijn onderworpen aan de DSI Gedragscode, het Algemeen Reglement, de registratie-eisen – waaronder permanente educatie (PIT) en screening (PES) – en de Tuchtcommissie. Ook hebben zij toegang tot de Geschillencommissie.

Registratie gedetacheerde financieel deskundigen

Het bestuur heeft besloten om de registers – onder bepaalde voorwaarden – open te stellen voor gedetacheerde financieel deskundigen. Hiermee wordt tegemoetgekomen aan de wens van diverse financiële ondernemingen om ook voor deze groep medewerkers de integriteits- en deskundigheidsbevorderende instrumenten van DSI beschikbaar te stellen. Tevens past deze ontwikkeling binnen het streven van het bestuur om zelfregulering via DSI branchebreed in te zetten ter bevordering van het vertrouwen van het (beleggend) publiek in de financiële markten. Vanzelfsprekend is deze nieuwe doelgroep onderworpen aan de DSI Gedragscode, het Algemeen Reglement, de registratie-eisen (waaronder permanente educatie (PIT) en screening (PES)) en de Tuchtcommissie. Tevens hebben zij

toegang tot de Geschillencommissie. Als voorwaarde voor (het verkrijgen van) een registratie geldt daarnaast dat zowel de werkgever (het detacheringbureau) als de opdrachtgever DSI-deelnemer zijn. Aan de deelname van detacheringbureaus zijn door het bestuur aanvullende voorwaarden gesteld. Het bureau onderwerpt zich uiteraard aan de DSI-reglementen. Om een onderscheid te maken tussen vergunninghoudende en niet-vergunninghoudende deelnemers (detacheringbureaus), worden deze laatste geassocieerd DSI-deelnemer genoemd.

DSI Integriteitsmodule Financieel Dienstverlener

De recentelijk aangescherpte wetgeving in de vorm van de Wft en MiFID vraagt van financiële ondernemingen integere bedrijfsvoering en aantoonbaar deskundig en met name ook integer personeel. Het belang van de branche bij het bestaan van een hoogwaardige opleiding voor financieel dienstverleners op het gebied van wet- en regelgeving met betrekking tot integriteit is dan ook groot. Daarom heeft het bestuur op verzoek van financiële ondernemingen een specifieke integriteitsmodule laten ontwikkelen voor medewerkers op functies binnen de financiële markten die niet alleen, of overwegend, effectengerelateerd zijn.

Er bestonden reeds integriteitmodules voor Effectenspecialisten en Financieel Adviseurs (inzake beleggen). De nieuwe module Financieel Dienstverlener is eveneens een compacte zelfstudie (met toets), die de financieel dienstverlener basiskennis bijbrengt over wet- en regelgeving, ethiek en praktijkdilemma's die in het vakgebied actueel zijn. Deze opleiding is ontwikkeld in samenwerking met NIBE-SVV.

De module kent, naast een algemeen deel, ook een doelgroepspecifiek deel, bestaande uit cases en praktijksituaties die op een specifieke groep financieel dienstverleners toegespitst zijn. Hierbij is een splitsing gemaakt naar drie doelgroepen, te weten banken, verzekeraars en intermediairs.

Voor werkgevers is de Integriteitsmodule Financieel Dienstverlener (IMFD) een middel om zich ervan te vergewissen dat hun medewerkers op de hoogte zijn van de meest voorkomende integriteitissues.

En zich bovendien de basisvaardigheden eigen hebben gemaakt om hier in de praktijk op de juiste manier mee om te gaan. Indien de betreffende medewerkers bij indiensttreding ook nog gescreend zijn op hun integriteit heeft de werkgever een adequaat begin gemaakt met de invulling van het wettelijke integriteitvereiste.

DSI overweegt om in de toekomst

ook aan deze formule een vorm van permanente educatie in combinatie met een basisregistratie te koppelen.

Examen DSI Beleggingsadviseur

Na de introductie van examens voor DSI Financieel Adviseur en voor het basisregister DSI-Effectenhandelaar is in 2007 eveneens voor het basisregister Beleggingsadviseur een examen ingevoerd. Deze wijzigingen passen in de nationale en internationale trend om deskundigheid te toetsen op basis van geaccrediteerde examens in plaats van accreditatie van uiteenlopende opleidingen. In verband met deze vernieuwing heeft het Bestuur de opleidingseisen voor het DSI-register Beleggingsadviseur aangepast. Om voor registratie in aanmerking te komen dient de kandidaat-geregistreerde:

- met goed gevolg het examen DSI Beleggingsadviseur te hebben afgerond;
- te beschikken over het diploma van de Integriteitsmodule DSI Effectenspecialist;
- aantoonbaar over ten minste één jaar recente, relevante werkervaring te beschikken. Daarbij dienen de werkzaamheden voor circa 50% betrekking te hebben op beleggingsadvies;
- de Workshop Ethiek te volgen voor 1 december van het jaar volgend op het jaar van registratie.

Een gelijkwaardige FSA- of NASD-registratie blijft overigens vrijstelling geven voor het examen DSI Beleggingsadviseur. Voor de kandidaat-geregistreerde biedt de invoering van het DSI-examen Beleggingsadviseur als voordeel dat volstaan kan worden met het afleggen van één deskundigheidsexamen, waardoor op een snelle en efficiënte wijze wordt voldaan aan de deskundigheidseisen van DSI.

Good practice

Mede naar aanleiding van corrigerende uitspraken van de Klachtencommissie worstelt de branche met de vraag hoe bepaalde dilemma's in de praktijk het beste kunnen worden opgelost. In reactie op deze signalen heeft het bestuur een adviesgroep 'good practice' ingesteld. Het is een gegeven dat de wetgever open normen hanteert die de werkgever in redelijkheid naar eigen inzicht kan invullen. Binnen de branche is duidelijk behoefte aan professionele 'guidance' in de gedachtevorming over de invulling van dit actuele vraagstuk via de weg van 'best practice'. Reagerend op deze signalen organiseert DSI voor de experts een podium waarop de discussie op technisch niveau zich verder kan ontwikkelen en de praktijkinzichten kunnen rijpen. De informatie komt vervolgens voor de DSI-deelnemers

beschikbaar als vertrekpunt en hulpmiddel bij hun bedrijfsvoering.

Communicatie

Het voornemen om een accentverschuiving in de communicatieactiviteiten aan te brengen naar gerichte acties ten behoeve van strategische projecten als PES en PIT 2007 is gerealiseerd. Momenteel werkt DSI aan de hand van specifieke communicatieplannen met een op de relevante doelgroepen afgestemd instrumentarium.

Verder is een corporate brochure ontwikkeld en is de website van DSI volledig vernieuwd waarbij gebruiksvriendelijkheid vooropstond.

Klachtencommissie

Personele bezetting

Het secretariaat van de Klachtencommissie bestond eind 2007 uit één Hoofd Secretariaat, twee fulltime juristen, een parttime jurist, een fulltime secretaresse, een parttime secretaresse en twee parttime administratief medewerkers. Bovendien vond ondersteuning op administratief, operationeel en managementgebied plaats door andere medewerkers van DSI.

KCD en Kifid

Sinds 1 april 2007 is het Klachteninstituut Financiële

Verloop klachtenprocedures (in aantallen)	2007	2006
Ingediende klachten	81 *	315
Gedane uitspraken	95	157
Toegewezen vorderingen (of gedeeltelijk)	55	103
Afgewezen vorderingen	37	54
Ongegrond verklaarde klachten	3	–
Niet in behandeling genomen klachten	164	154
Schikkingen of anderszins ingetrokken klachten	47	50
Ingediend inzake bepaalde typen effectenlease	17	55

* Het aantal ingediende klachten heeft betrekking op de periode 1 januari 2007 tot en met 31 maart 2007 (vóór de start van het landelijk Klachteninstituut Financiële Dienstverlening).

Dienstverlening (Kifid) operationeel. Sindsdien kunnen geen klachten meer bij de Klachtencommissie DSI (KCD) worden ingediend.

Klachten doorlopen bij Kifid, mits ontvankelijk, eerst een procedure bij de Ombudsman Financiële Dienstverlening die tot taak heeft om te onderzoeken of de klacht zich leent voor oplossing door middel van bemiddeling. Mocht bemiddeling niet mogelijk zijn of kan de klager zich met het advies van de Ombudsman niet verenigen, dan kan hij zich daarna tot de Geschillencommissie Financiële Dienstverlening wenden. De zaken op het gebied van beleggen worden in de Ombudsmanfase behandeld door de Substituut Ombudsman, mr. A.C. Monster. Verder is de expertise op het gebied van beleggen bij Kifid gewaarborgd doordat nagenoeg

alle leden van de KCD ook lid zijn van de Kamer Beleggen van de Geschillencommissie Kifid.

Werkzaamheden KCD

Van 1 januari tot en met 31 maart 2007, dus voor de start van Kifid, zijn 81 nieuwe klachten ingediend. In het jaar 2007 heeft de KCD een belangrijke stap voorwaarts gezet in de behandeling van de effectenleasezaken die als gevolg van externe procedureafspraken enige jaren aangehouden zijn geweest. Ultimo 2007 resteerden, als gevolg van de WCAM-beschikking van het Gerechtshof Amsterdam van januari 2007 (verbindendverklaring van de Duisenbergregeling), en de daarbij afgekondigde afloop van de opt-outtermijn per 31 juli 2007, van de 690 zaken per ultimo 2006 nog 116 zaken.

Gegevens beroepszaken (aantallen)	2007	2006
Nieuwe zaken	22	37
Zittingen	7	4
Gedane uitspraken	14	8
Waarvan:		
■ Niet-ontvankelijk verklaarde zaken	5	–
■ Bestreden beslissingen in stand gebleven	12	8
■ Bestreden beslissingen (ten dele) vernietigd	2	–
Uitspraken inzake Tucht- en geschillencommissie	2	1
Ingetrokken zaken	3	167

Het secretariaat van de KCD handelt niet alleen de lopende KCD-dossiers af. DSI heeft het secretariaat ook beschikbaar gesteld voor de verwerking van de klachten die tot dusverre bij Kifid zijn binnengekomen, voor zover die betrekking hebben op beleggen. Dat waren in de periode 1 april tot eind 2007 330 klachten. De Substituut Ombudsman heeft daarvan per einde 2007 150 klachten afgehandeld, waarvan overigens het merendeel niet-ontvankelijk is gebleken. Drie (van de 150 klagers) hebben zich tot de Geschillencommissie Financiële Dienstverlening gewend.

Commissie van Beroep

In 2007 zijn bij de Commissie van Beroep 22 zaken aanhangig gemaakt. Dit aantal ligt ongeveer een derde lager dan de in 2006 aan de Commissie van Beroep voorgelegde zaken. Van deze 22 nieuwe zaken zijn drie zaken later ingetrokken. Vijf zaken

werden niet-ontvankelijk verklaard. De Commissie is in 2007 zeven keer bij elkaar gekomen voor een mondelinge behandeling. Dit is een stijging ten opzichte van de vier zittingen in 2006. Naar aanleiding van deze zittingen zijn in totaal 14 uitspraken gedaan. In twaalf van de behandelde zaken liet de Commissie van Beroep de bestreden beslissing in stand en in twee zaken werd de bestreden beslissing vernietigd. De meerderheid van deze uitspraken had betrekking op een geschil van de Klachtencommissie. In twee van de veertien zaken ging het om een uitspraak van de Tuchtcommissie die aan de Commissie van Beroep was voorgelegd.

Tucht- en geschillencommissie

Tuchtzaken

De Tuchtcommissie DSI heeft in 2007 vier zaken tijdens een mondelinge zitting behandeld. In twee gevallen werd de klacht gegrond verklaard.

In het eerste geval ging het om een klacht van DSI die betrekking had op de verstrengeling van zakelijke en privé-belangen. De Tuchtcommissie legde in deze zaak de maatregel roeyement op. De tweede zaak waarin de klacht van DSI gegrond werd verklaard, had betrekking op advisering in een ongereguleerd vastgoedfonds en het niet naleven van de regeling privébeleggingstransacties. De Tuchtcommissie kwam in deze zaak tot een voorwaardelijke schorsing van 6 maanden en een geldboete van EUR 1.000. In de overige twee gevallen die in 2007 werden behandeld, werd de klacht van DSI afgewezen. Deze zaken hadden betrekking op een vermeend integriteitsfalen ten opzichte van de ex-werkgever bij de overgang naar een nieuwe werkgever. Deze uitspraken van de Tuchtcommissie zijn aan de Commissie van Beroep voorgelegd. Begin 2008 heeft de Commissie van Beroep het inhoudelijke standpunt van DSI erkend en de beslissingen van de Tuchtcommissie vernietigd. De Commissie van Beroep heeft echter vanwege een formeel juridische kwestie besloten de klacht van DSI niet in behandeling te nemen. Bovendien zijn er in 2007 zes uitspraken gewezen van zaken die in 2006 op de zitting van de Tuchtcommissie zijn behandeld.

In drie gevallen werd de klacht gegrond verklaard. De opgelegde maatregelen varieerden tussen roeyement en een berisping. In de drie overige gevallen werd de klacht van DSI afgewezen. Twee van deze drie uitspraken zijn aan de Commissie van Beroep voorgelegd. De Commissie van Beroep is eind 2007 tot een uitspraak gekomen in deze zaken, waarbij de beslissing van de Tuchtcommissie is gehandhaafd. Indien DSI van oordeel is dat er door een geregistreerde in strijd met de Gedragscode (artikel 7 van het Algemeen Reglement) is gehandeld, is een klacht voorleggen aan de Tuchtcommissie niet de enige mogelijkheid van correctie. DSI kan immers op grond van artikel 10 van het Algemeen Reglement ook boetes opleggen. In 2007

heeft DSI dertien keer door middel van een transactie een boete aan een geregistreerde opgelegd. Een dergelijke boeteoplegging door DSI maakt een snellere afhandeling van minder ernstige tuchtzaken mogelijk. Bij het opleggen van boetes is de instemming van een geregistreerde een noodzakelijke voorwaarde. Indien geregistreerde akkoord gaat, wordt de opgelegde boete, net als een opgelegde maatregel door de Tuchtcommissie en Commissie van Beroep, voor de duur van drie jaar op de website van DSI bij zijn registratie vermeld. Niet alle gevallen waarin DSI onderzoek verricht, leiden tot een procedure bij Tuchtcommissie of een boeteoplegging. Het komt regelmatig voor dat uit het onderzoek blijkt dat er geen sprake is van

een verwijtbare schending van de Gedragscode. Ook kan DSI oordelen dat het onderzochte incident in het licht van alle overige omstandigheden van het geval geen aanleiding tot tuchtrechtelijke stappen geeft. In 2007 heeft DSI in totaal in 20 zaken onderzoek verricht waarin vervolgens is besloten geen sanctie te vorderen. Tenslotte dient te worden vermeld dat er in 2007 acht incidenten bij DSI zijn gemeld die nog niet zijn afgehandeld. Deze zaken zullen in 2008 verder worden onderzocht.

Geschillen

De Geschillencommissie heeft in 2007 twee zaken tijdens een mondelinge zitting behandeld. In beide zaken ging het om kandidaat-geregistreerden die het oneens waren met de afwijzing van hun



DSI Senior Beleggingsanalist

“Regels worden steeds ingewikkelder. Soms lijkt het wel een juridisch struikgewas waarin kwaadwillenden zich gemakkelijk kunnen verstoppen. Dus heb je dat keurmerk nodig. Een DSI-geregistreerde adviseur kun je rechtstreeks aanspreken en zeggen “He joh, je hebt je gecommitteerd aan een aantal waarden. Leg eens uit, hoe zit dat nou?”

Harman Kloos RBA, Kloos Consultancy

registratieverzoek door DSI.

In het eerste geval werd het beroep van de kandidaat-geregistreerde verworpen. In de tweede zaak werd de bestreden beslissing van DSI waarin het registratieverzoek werd afgewezen, door de Geschillencommissie vernietigd. Tegen deze uitspraak is hoger beroep ingesteld door DSI bij de Commissie van Beroep. Begin 2008 heeft de Commissie van Beroep de beslissing van de Geschillencommissie vernietigd en alsnog bepaald dat het registratieverzoek diende te worden afgewezen. De overige zeven zaken van kandidaat-geregistreerden die het oneens waren met een registratiebeslissing, hebben niet tot een zitting geleid. Deze zaken werden alsnog geschikt of appellat heeft het beroep ingetrokken. Twee nog lopende geschilzaken uit 2007 zullen pas in de loop van 2008 tot een afronding komen.

Funciecommissies en Accreditatiecommissie

Introductie examen DSI Beleggingsadviseur

Na de invoering van de geaccrediteerde examens voor de registers Financieel Adviseur en Effectenhandelaar is in de loop van 2007 gewerkt aan het

examen DSI Beleggingsadviseur.

Op basis van de toetstermen die door de Funciecommissie zijn vastgesteld, heeft het NIBE-SVV examenvragen ontwikkeld. Medio 2007 heeft de Funciecommissie het examen beoordeeld en een aantal aanpassingen voorgesteld. Naar aanleiding van het commentaar van de Funciecommissie is het accent meer gelegd op toepassingsvragen in plaats van kennisvragen. Bovendien zijn er nieuwe vragen gemaakt over actuele ontwikkelingen in het vak en is er extra aandacht geschonken aan nieuwe productsoorten.

Na goedkeuring van de vragenbank door de Accreditatiecommissie is op 1 november 2007 het examen Beleggingsadviseur ingevoerd.

Integriteitsmodule Financieel Dienstverlener

Om toegelaten te worden tot één van de registers dient de kandidaat-geregistreerde de DSI Integriteitsmodule Effectenspecialist of Financieel Adviseur met goed gevolg te hebben afgelegd.

Enkele financiële instellingen en de Nederlandse Vereniging van Banken hebben verzocht een algemene integriteitsmodule te ontwikkelen, omdat er behoefte bestond aan een module met een bredere insteek dan alleen beleggen. DSI heeft vervolgens een Adviescommissie samengesteld

met vertegenwoordigers uit diverse beroepsgroepen uit de financiële dienstverlening. Van de Adviescommissie maakten deel uit drs. C.L. Worms RBA (voorzitter), mevrouw mr. C. Jongeneel, mevrouw drs. S.M.C. Janssen en de heren J. Heeremans, drs. J. de Leeuw, R.Th.L. Rozenburg, mr. A.H. Westerman en L.H. Winter FFP.

Op basis van de input van de Adviescommissie heeft het NIBE-SVV de Integriteitsmodule Financieel Dienstverlener ontwikkeld. In deze module is veel aandacht geschonken aan de behandeling van integriteitsdilemma's door middel van toepassingsgerichte praktijkcases. Er zijn drie varianten van deze module gemaakt, namelijk: bancaire, verzekeren en tussenpersonen. Na goedkeuring van de opleiding door de Accreditatiecommissie en het bestuur is deze module eind 2007 op de markt verschenen.

Funciecommissie Compliance Professional

De ontwikkeling van het nieuwe register voor compliance professionals was niet mogelijk geweest zonder een nieuw op te richten Funciecommissie. DSI heeft een aantal ervaren deskundigen, onder voorzitterschap van oud-bestuurslid mr. G. St. Panjer, die in het vakgebied compliance hun sporen

hebben verdiend, bereid gevonden deze commissie te vormen. De Functiecommissie Compliance Professional is in de loop van 2007 meerdere malen bijeengekomen. In deze bijeenkomsten zijn o.a. de registratievereisten, de functieomschrijving en de voorlopige eindtermen vastgesteld. Na goedkeuring van de door de Functiecommissie geformuleerde registratie-eisen door de Accreditatiecommissie en het bestuur is het register Compliance Professional per 1 november 2007 van start gegaan.

Registraties

Registreren en screenen zijn de twee belangrijkste peilers van het Registratiebureau. In de afgelopen jaren heeft DSI haar registratiemogelijkheden in eerste instantie verbreed van effectenspecialisten naar beleggingsdeskundigen. Inmiddels is besloten om de registratiemogelijkheid sectorbreed voor de financiële dienstverlening op te zetten. In dat verband is als eerste het register voor de Compliance Professional geopend. De verwachting is dat in de komende jaren het aantal registers verder zal toenemen. Naast de uitbreiding van het aantal registers heeft ook inhoudelijk een wijziging plaatsgevonden in

een aantal registratieprocedures dat verband houdt met een in- of uitdiensttreding van een (kandidaat-) geregistreerde. Sinds oktober 2007 wordt de screening die momenteel deel uitmaakt van deze registratieprocedures, inhoudelijk gelijkgesteld aan de screening die DSI uitvoert ten behoeve van een pre- of in-employment screening. Concreet betekent dit dat de geregistreerde na afwikkeling van de betreffende registratieprocedures in het vervolg tevens een PES-verklaring ontvangt die aan de (toekomstige) werkgever kan worden overhandigd. De geregistreerde en de (toekomstige) werkgever beschikken daarmee over een referentieverklaring die voldoet aan de wettelijke eisen alsmede de gezamenlijke eisen van de financiële sector betreffende pre-employment screening voor integriteitgevoelige functies binnen de financiële markten. In het afgelopen jaar is daarnaast – mede als gevolg van het toegenomen aantal screenings – aandacht besteed aan het aanscherpen van de procedures en optimaliseren van de online-formulieren waarmee een screenings-, registratie- of mutatieverzoek wordt ingediend. Het Registratiebureau moet over een breder werkkterrein zijn kennis aanbieden. Door de verwachte groei in het aantal registers en de toename

in het aantal PES-aanvragen zal het Registratiebureau in 2008 gesplitst worden in een registratie- en een screeningsafdeling. Door uitbreiding van het aantal gekwalificeerde medewerkers en scholing zullen beide afdelingen ook in de toekomst professioneel hun taak uitvoeren.

Bestuur, directie en commissies DSI (organisatie)

Bestuursleden en hun brancheorganisatie

Dr. R.W. de Korte	voorzitter
Jhr. mr. J.J.M. van der Does de Willebois	NYSE Euronext Amsterdam
Drs. H.G.M. Blocks (tot 20-12-07)	Nederlandse Vereniging van Banken
Mr. W.A.J. Mijs (per 20-12-07)	Nederlandse Vereniging van Banken
Dr. R.Th.H. Willemsen RBA	Beroepsvereniging van Beleggingsprofessionals
Drs. H.J.G. Krusinga	Association of Proprietary Traders
C.J. Bijloos	Vereniging van Vermogensbeheerders en Commissionairs
Mr. P.J.W.G. Kok	Verbond van Verzekeraars
Mr. J.B.J. Kemme	Vereniging van Bedrijfstaking-pensioenfondsen en Stichting voor Ondernemingspensioen-fondsen
Mr. J.H.M. Janssen Daalen	Dutch Fund and Asset Management Association
Mr. A.R. Groenemeijer (waarnemer per 11-12-07)	NBVA, vereniging van onafhankelijke financiële en assurantieadviseurs

Directie DSI

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

Klachtencommissie DSI

Prof. mr. C.E. du Perron	voorzitter
Mr. J. Wortel	plaatsvervangend voorzitter
Prof. drs. A.D. Bac RA	lid
Mr. P.J.L.M. Bartholomeus	lid
Mr. V. van den Brink	lid
Drs. L.B. Lauwaars RA	lid
R.H.G. Mijne	lid
H. Mik RA	lid
Mr. A.C. Monster	lid
G.J.P. Okkema	lid
Prof. mr. M.W. den Boogert	plaatsvervangend lid
J.C. Bouter MBA	plaatsvervangend lid
Mw. mr. W.A. Jacobs	plaatsvervangend lid
Mw. mr. F.L.N. Tahalele	hoofd secretariaat
K.J. Ras	secretaris
Mr. A.A. Pasaribu	secretaris
Mw. mr. F. Nieuwenhuis (tot 1-3-07)	secretaris
Mr. K. Schouten (per 12-3-07)	secretaris

Tucht- en geschillencommissie DSI

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

Commissie van Beroep DSI

Prof. mr. A.S. Hartkamp	voorzitter
Mw. mr. A. Rutten-Roos	plv. voorzitter
Mr. J.B. Fleers	lid
Drs. Th.J.M. van Heese	lid
Drs. H.P.J. Kruisinga	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
P.J.E. Lageweg (tot 1-1-08)	secretaris
Mr. M.J. Drijfholt (per 1-1-08)	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. J.M.G. Frijs	lid
G.J.P. Okkema	lid
Prof. mr. W.A.K. Rank	lid
Mr. M.A. van der Lecq	secretaris

Functiecommissies DSI

Functiecommissie Effectenhandelaar DSI

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

Functiecommissie Beleggingsadviseur DSI

J. Nagtegaal (tot 1-10-07)	voorzitter
G.J. Fransen (per 1-10-07)	voorzitter
Mw. drs. L.M.T. Boeren	lid
Mr. P. van Galen	lid
Drs. F.J.G.M. van der Gun	lid
J. Heeremans	lid
Drs. E.R. Hessling	lid
Mr. drs. R. Knopper	lid

Functiecommissie Vermogensbeheerder DSI

A.A.M. Lute RBA	voorzitter
Dr. R. van Dijk	lid
Drs. F. Hoogendijk	lid
H. Kleeven	lid
Dr. 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

Functiecommissie Compliance Professional DSI

Mr. G.St. Panjer	voorzitter
Mr. R.A.M. Houben	lid
Mr. Drs. D.J. Raithel (per 20-12-07)	lid
R. Rozenburg	lid
Drs. H.P.M. Ruijgrok RA	lid
Mw. drs. M. Veltheer	lid

Met een variant op het bekende spreekwoord is besturen vooruitzien. DSI kiest daarbij voor een proactieve, en waar nodig oplossingsgerichte, opstelling door voortdurend uit te kijken naar wat er aan de horizon van wetgeving en markt verschijnt. Sprekende voorbeelden daarvan zijn het aanbieden van PES en PIT 2007.

Vooruitzichten

Het ligt voor de hand dat tal van activiteiten een blijvende of meerjarige strekking hebben. Zij vloeien voort uit de kerntaken van DSI op het vlak van bewaking van integriteit en bevordering van deskundigheid. Zij worden regelmatig bijgesteld door 'regulier en groot onderhoud' en als dat nodig is, gerenoveerd.

Verskillende activiteiten die in het afgelopen jaar van stapel zijn gelopen, krijgen in 2008 een stevig vervolg. Wij denken daarbij aan:

- het doorontwikkelen van initiatieven gekoppeld aan de invoering van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Markets in Financial Instruments Directive (MiFID);
- het actief uitrollen van DSI PES in de financiële sector als geheel;
- het organiseren en evalueren van DSI PIT 2007;
- het afronden van de implementatie van Kifid;
- het monitoren van de ontwikkeling van nieuwe en onlangs vernieuwde registers.

Betrekkelijk nieuwe aandachtsvelden zijn:

- het inrichten van de Wft-adviseursregisters in samenwerking met de betrokken brancheorganisaties;
- het ontwikkelen van een pragmatisch instrumentarium aangaande 'good practice' en 'open normen' als hulpmiddel voor de (deelnemende) financiële ondernemingen;
- het concretiseren van de samenwerking met complementaire organisaties in de financiële sector en dan in eerste instantie met StFD, NBVA en NVA;

- het eventueel bijstellen van profiel en strategie van DSI overeenkomstig de eisen van het MiFID-tijdperk;
- het stimuleren van en eventueel zelf organiseren van discussiepodia binnen de financiële sector over actuele aangelegenheden inzake integriteit en professionaliteit. Bestuur en directie zijn van mening dat DSI – economisch en maatschappelijk gezien – de meeste toegevoegde waarde kan bieden door in zijn 'core business' als inspirerende gangmaker voor de financiële ondernemingen te opereren.

DSI Senior Effectenhandelaar

"De recente gebeurtenissen in de financiële wereld hebben weer eens aangetoond hoe belangrijk integriteit is. Hoewel geen garantie, geeft een DSI-registratie het beleggend publiek een bepaalde zekerheid dat de geregistreerde integriteit en deskundigheid hoog in het vaandel heeft staan."

**Paul Springorum, Selectum
Vermogensbeheer N.V.**



Financiële stand van zaken

Het boekjaar 2007 is een overgangsjaar geweest. Waar in het verleden de hoofdkomsten werden gegenereerd uit registraties en klachtenbehandeling verschuiven de hoofdkomsten naar registraties en pre-employment screening.

Aan de omzetzijde is in 2007 minder ontvangen dan begroot door een voorzigtiger opstart van nieuwe dienstverlening. Het aantal zittingen is enorm teruggelopen door het sluiten van het Klachtencommissie DSI-loket per 1 april 2007. Hierdoor zijn ook aan de lastenzijde minder uitgaven gedaan aan vacatiegelden voor commissieleden.

Door uitbreiding van activiteiten zijn kosten voor externen en kantoorkosten verder toegenomen. Daarnaast zijn de huisvestingskosten toegenomen door het wegvallen van synergie met de Stichting Financiële Dienstverlening. De voorfinanciering van de Klachtencommissie is verder omlaag

gebracht door Euronext. Hierdoor is de liquiditeitspositie aan het einde van het jaar achteruit gegaan. Deze wordt in het begin van het nieuwe jaar echter gecompenseerd met betalingen achteraf.

Resultaatbestemming

Het negatieve resultaat van EUR 28.111 zal worden afgetrokken van het eigen vermogen van de stichting. Voor verdere inhoudelijkheid verwijzen wij naar voorgaande paragraaf.

Amsterdam, 3 april 2008

*Het bestuur van Stichting
Dutch Securities Institute*

DSI-registers: hoeksteen van integriteitsbewak

In het werk van DSI spelen de openbare registers van financiële professionals op dsi.nl een sleutelrol. Enerzijds maken zij voor de consument zichtbaar wie aan de integriteit- en deskundigheidsvereisten voldoet en anderzijds zijn zij een belangrijk instrument in de handhaving van de geclaimde status. De registers zijn de concrete vertaling van de strategische visie van de financiële sector op zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid. Ook in relatie tot wettelijke vereisten, zorgplicht, zelfregulering, integriteitsbewaking en professionalisering. DSI werkt 'door én voor' de financiële sector aan een gestructureerde en gecoördineerde aanpak van integriteitsbewaking en professionaliteit.

De praktijk heeft aangetoond dat deze strategie vruchten afwerpt voor de marktwerking en de zuivere verhoudingen van markspelers.

De DSI-registratie van deskundigen heeft zich ontwikkeld tot een belangrijk keurmerk en is de norm binnen de financiële sector. Dit statement is door de Minister van Financiën gemaakt bij de parlementaire behandeling van de implementatie van de Europese richtlijn MiFID (Markets in Financial Instruments Directory) en Wft (Wet financieel toezicht). Deze professionals werken uitsluitend bij of voor wettelijk erkende financiële ondernemingen die aangesloten zijn bij DSI, de deelnemers. Zij willen zich in positieve zin onderscheiden en dienen daarvoor te voldoen aan hoge deskundigheidsvereisten, een strenge gedragscode en de verplichting tot het volgen van permanente educatie. Consumenten die samenwerken

met een DSI-geregistreerde deskundige, weten dan ook met wie ze in zee gaan.

Samenspel

De ordelijke gang van zaken in de financiële wereld behelst een professioneel samenspel van de wettelijke toezichthouders, de financiële ondernemingen zelf en hun vertegenwoordigende organisaties. Algemeen wordt onderkend dat de marktwerking en de fair play van marktpartijen gediend zijn met een uitgebalanceerde uitvoeringspraktijk. Daarbij erkennen de wettelijke toezichthouders de complementaire rol van de sector en opereren de financiële ondernemingen met een sterk ontwikkeld gevoel voor de principes van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Belangrijk voor de positie van DSI is in dit verband de publiek-private samenwerkingsovereenkomst,

het zgn. covenant, met de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het samenspel zorgt voor een sterk draagvlak voor het bevorderen van zuivere verhoudingen in de financiële dienstverlening. Daarbij heeft de praktijk uitgewezen dat integriteitsbewaking niet ten koste gaat van de commerciële belangen van de financiële dienstverlening. Integendeel, het voorkomen van integriteitsfalen verkleint de kans op afbreukrisico's en de daarmee samenhangende schade.

Beter én sterker

Als het kenniscentrum én de bewaker van integriteit en deskundigheid in de financiële sector hanteert DSI het principe van 'ken uw medewerker - ken uw klant - ken uw adviseur'. Er bestaat een actieve wisselwerking met haar veelzijdige netwerk in de financiële dienstverlening. Er is reeds veel bereikt, maar er blijft nog genoeg werk aan de winkel. DSI wil, voortbordurend op de invoering van de Europese richtlijn MiFID en de Wft, haar doelstellingen nog meer gestalte geven om de financiële dienstverlening beter én vooral sterker te maken.

Sectorbreed

De strategie van DSI waarin de preventieve en correctieve aanpak

ing in financiële dienstverlening

centraal staat, is een logisch gevolg van de turbulente veranderingen die zich binnen de financiële dienstverlening hebben voltrokken en nog aan het voltrekken zijn. Met name de nieuwe wetgeving versterkt de dynamiek in het werkveld van DSI met de vele wijzigingen op het gebied van deskundigheid, zorgplicht, integriteit, bedrijfsvoering, compliance en klachtenafwikkeling. Deze vertaalslag naar de praktijk betreft zowel de effectenbranche als de financiële dienstverlening in breder verband (cross-sectoraal: beleggen, bankieren, verzekeren en intermediair).

Nieuwe registers

Het werkveld van DSI omvat reeds de gehele Nederlandse effectenbranche, maar het speelveld van de financiële dienstverlening is veel groter en kan op de langere termijn volledig worden afgedekt. Er zijn nu 6 registers geopend voor effectenhandelaar, beleggingsadviseur, vermogensbeheerder, beleggingsanalist, financieel adviseur beleggen en compliance professional. Op stapel staan registers voor de adviseurs en verkopers van financiële producten (en hun leidinggevenden) zoals beschreven in de Wft. Dit nieuwe initiatief past in de strategische missie van DSI om hoogwaardige

registers aan te bieden voor 'alle takken van sport' in de financiële dienstverlening. De nieuwe registers zijn zowel voor het intermediair als voor verzekeraars en bankiers van toepassing en gelden grosso modo voor medewerkers met klantencontact en hun leidinggevenden.

Kennisnetwerk

Het versterken van het integriteitsbewustzijn en de integriteitsbewaking is actueler dan ooit. Integriteit in de financiële dienstverlening is een kostbaar en lang niet vanzelfsprekend goed. Dit blijkt niet alleen uit de uitspraken van de geschillencommissies DSI (Klachtencommissie - nu Kifid - Tuchtcommissie en de Commissie van Beroep), maar ook uit de signalen van toezichthouders en uit de media. Alle ervaringen worden door de commissies en de staf, de deskundigen, van DSI niet alleen gesignaleerd maar ook geanalyseerd en vertaald in nieuwe acties. Een daarvan is het plan om deze expertise, bijvoorbeeld door de uitgifte van de Beleggerswijzer, ook meer in te zetten voor de beleggers ter voorkoming van onnodige risico's. Een ander heeft betrekking op het terugbrengen in de branche van de ervaringen en leereffecten via permanente educatie.

Kwaliteitsverbetering

Het grote voordeel van deze ontwikkeling is dat de ruime ervaring en kennis vanuit de effectendienstverlening ook voor andere professionals bij banken, verzekeraars en intermediairs beschikbaar komen. Ook op deze wijze wordt actief ingespeeld op de Wft en de Europese richtlijn MiFID. De recente wetgeving leidt tot ingrijpende veranderingen waar de financieel dienstverleners in hun adviespraktijk werken met financiële producten met een directe of indirecte beleggingscomponent.

Integere bedrijfsvoering

Een goede voorbereiding is het halve werk. Vanwege de consequenties voor hun beroepsuitoefening moeten financieel dienstverleners zich grondig oriënteren op de invoering van de recente wetgeving. Behalve deskundigheidseisen met betrekking tot de Wft-disciplines worden nu ook vergaande eisen gesteld aan integere bedrijfsvoering en gaan de gedragsregels voor het adviseren over financiële instrumenten eveneens gelden voor financieel dienstverleners. DSI is thuis in deze materie en wil de professionals sectorbreed behulpzaam zijn bij de implementatie van de nieuwe wettelijke eisen en bij het inzichtelijk

maken van hun deskundigheid en integriteit voor cliënten, werkgevers en werknemers.

Ruime expertise

Om voor DSI-registratie in aanmerking te komen moet men een pre-employment screening (PES) hebben ondergaan en voldoen aan de ervarings-, deskundigheids- en integriteitseisen, zoals vermeld op www.dsi.nl. Sommige registers hebben een basis en een senior variant; ieder met eigen specifieke eisen. Aan deze registraties zijn consequenties verbonden op het vlak van functie-, geschillen-, tucht- en beroepscommissie alsmede permanente educatie. In de registers zijn nu bijna 5.500 personen geregistreerd.

Integriteitsmodule Financieel Dienstverlener (IMFD)

Het voltooiën van de Integriteitsmodule is een voorwaarde voor een DSI-registratie. Daarin worden wet- en regelgeving en integriteitsissues/praktijkdilemma's behandeld. Voor het register DSI Financieel Adviseur bestaat een iets aangepaste versie. Door de toegenomen

integriteitseisen, mede als gevolg van de invoering van de Wft en MiFID, is door de sector aan DSI gevraagd om een integriteitsmodule te ontwikkelen voor medewerkers die niet specifiek actief zijn op het gebied van beleggen. Dit verzoek is uitgevoerd in samenwerking met NIBE-SVV.

Wft-persoonregisters

Het vervolg op de IMFD is de eerder genoemde beslissing om naast de bestaande registers voor effectenspecialisten ook personenregisters voor de Wft-kennisdomeinen open te stellen. In de loop van 2008 start DSI dan ook met een instapregister en nieuwe registers voor adviseurs en verkopers van hypotheek, verzekeren schade, verzekeren leven en consumptief krediet. Registratie kan alleen als de adviseur of verkoper zich heeft laten screenen, voldoet aan voldoende deskundigheids- en integriteitsvereisten en de gedragscode van DSI onderschrijft. Op deze wijze wordt een oplossing aangeboden voor werkgevers die moeten aantonen dat hun personele organisatie in algemene zin tegemoetkomt aan de

wettelijke eisen van deskundige en integere bedrijfsvoering.

Deskundig en integer

Om toegang te krijgen tot een Wft-register dient de medewerker om te beginnen werkzaam te zijn bij een aan DSI deelnemende financiële onderneming. Bovendien moet hij of zij voldoen aan de wettelijke eisen die aan zijn of haar beroepsuitoefening gekoppeld is. Aansluitend bij de intentie en de vereisten van de MiFID heeft DSI aansluitend op de wettelijke vereisten een norm ontwikkeld in de vorm van PES (pre-employmentscreening) en IMFD op basis van good practice. Deze norm is toereikend en biedt werkgevers voldoende vertrouwen in de deskundigheid en integriteit van de medewerker.

Opleiding en screening

De medewerker moet na het instapregister voor de andere Wft-registers in het bezit zijn van het volledige deskundigheidsdiploma zoals geaccrediteerd onder de Wft. Daarnaast is ook rechtstreekse toegang mogelijk. Voor het aanvragen van een registratie is een halfjaar relevante werkervaring nodig

(m.u.v. het Instapregister waarvoor geen ervaring nodig is). De kandidaat wordt vervolgens gescreend volgens de PES-methodiek van DSI en getoetst op voldoende deskundigheid en ervaring.

Gedragcode

Geregistreerden moeten de DSI-gedragcode naleven. Hierdoor dient men te allen tijde binnen de norm te werken en de cliënt het beste en eerlijkste te bedienen. De werkgever kan hierop rekenen. Mocht een medewerker deze norm overtreden dan zal hij zich binnen het tuchtregime van DSI

moeten verantwoorden. Er kunnen verschillende sancties worden opgelegd, zoals een openbare berisping, boete, schorsing of zelfs doorhaling van de registratie. De directie van DSI kan een kwestie ook schikken en met een boete afdoen. Dit hangt dan natuurlijk af van de ernst van de overtreding en of er sprake is van herhaling. De sanctie en aard van de overtreding blijven drie jaar zichtbaar in het openbare register.

Permanente educatie

Het periodiek succesvol volgen van permanente educatie is

een (wettelijk) vereiste. Dit geldt vanzelfsprekend ook voor DSI-geregistreerden.

Op vaktechnisch gebied gaat het om een onder de Wft geaccrediteerde PE-module, die door verschillende opleidingsinstituten op de markt wordt gebracht. Voor het Instapregister kent de wet geen PE-verplichting. Adviseurs en verkopers die zijn toegelaten tot de overige Wft-persoonregisters moeten natuurlijk wel voldoen aan de - wettelijke - PE.

DSI Financieel Adviseur

“Voor mij is de DSI-registratie als Financieel Adviseur een keurmerk om aan mijn klanten duidelijk te maken dat ik ga voor deskundigheid, betrouwbaarheid en dan vooral integriteit in mijn adviezen bij beleggingsconcepten, modelportefeuilles en beleggingsfondsen. Op deze wijze kan ik mij positief onderscheiden in de huidige markt!”

Richard Boxtart, Assurantiekantoor Boxtart



Uitspraken Klachtencommissie en Commissie van Beroep

De Klachtencommissie

Gedurende de periode van 1 januari tot en met 31 maart 2007 zijn aan de Klachtencommissie 81 klachten voorgelegd. Klachten voorgelegd op of na 1 april 2007 heeft het secretariaat van de Klachtencommissie doorgezonden aan het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid), dat vanaf die datum in Den Haag operationeel is. In tegenstelling tot de situatie in 2006 ging een groot deel van de in 2007 aan de Klachtencommissie voorgelegde klachten niet over één bepaald soort effectenleaseproducten. De verwachting is dat de Klachtencommissie per ultimo mei 2008 nagenoeg alle lopende zaken heeft afgewikkeld.

Sinds 1 april 2007 verricht het secretariaat van de Klachtencommissie vanuit Amsterdam tevens werkzaamheden voor zowel de aan het Kifid verbonden Substituut-Ombudsman als de Geschillencommissie. De Substituut-Ombudsman houdt in dat verband één maal per week kantoor bij DSI om, bijgestaan door de aan de Klachtencommissie verbonden secretarissen, tevens bemiddelingsgesprekken te voeren met consumenten en financieel dienstverleners. Ook heeft één van de drie kamers van de Klachtencommissie, die bij die gelegenheid optrad als Kamer Beleggen van de Geschillencommissie Financiële Dienstverlening in 2007 één geschil behandeld.

Uit de door de Klachtencommissie en Commissie van Beroep in 2007 gedane uitspraken zijn drie opmerkelijke zaken geselecteerd, die

vanwege hun mogelijke leereffecten hieronder worden belicht.

Uitspraken Klachtencommissie

Uitspraak inzake steepenerzaak nr. 30 van 3 mei 2007

Klager heeft zijn pensioenvermogen grotendeels ondergebracht in een B.V., die dit vermogen belegde in vastrentende waarden. Ten gevolge van een sterke rentedaling gaf de effectenportefeuille van de B.V. ná 2001 niet meer een dusdanig rendement om de vereiste rekenrente te behalen. Daarom wijzigde de klager het beleggingsbeleid van de B.V. zodanig dat steeds meer de nadruk kwam te liggen op zakelijke waarden.

Een medewerker van de financieel dienstverlener adviseerde de klager medio september 2005 telefonisch om aandelen te verkopen en met

de opbrengst daarvan in te schrijven op 7,25% steepeners per 2035. De rente van 7,25% gold voor de eerste vijf jaar en zou vervolgens iedere vijf jaar worden herzien en bepaald op viermaal het verschil tussen de 10-jaars euroswap rate en de 2-jaars euroswap rate. Hierbij gold een minimum van 1% en een maximum van 9% per jaar. Daarenboven behield de uitgevende instelling van de steepener zich het recht voor de lening, bij iedere renteherziening, tussentijds af te lossen.

De klager stelt zich evenwel op het standpunt dat hij noch gewezen is op tussentijdse renteherziening noch op de daarbij gehanteerde rekenformule. Wist hij dit wel dan was hij niet op het advies ingegaan.

Kort na aanvang van zijn belegging begon de koers van de steepeners te dalen tot 83% begin maart 2006. Toen de klager hieromtrent navraag deed bij de financieel dienstverlener, leerde hij dat de rente van 7,25% slechts betrekking had op de eerste vijf jaar en niet op de gehele looptijd, zoals de klager tot dan toe begrepen had.

Aanzienlijke koersrisico's

De Klachtencommissie is van oordeel dat met name de variabele rente, met inbegrip van de wijze

waarop deze wordt berekend, een leningsvoorwaarde is die beleggers zoals de klager aanleiding kon geven om af te zien van het beleggen in de steepeners. Deze voorwaarde leidde tot belangrijke koersrisico's. De Klachtencommissie heeft de klager met betrekking tot de vraag of de financieel dienstverlener hem op deze voorwaarde heeft gegeven, het voordeel van de twijfel gegeven. Dit mede doordat de financieel dienstverlener de klager zeer summiere schriftelijke informatie heeft verstrekt ter zake van de steepeners. Omdat de klager nadat hij was gaan beleggen in de steepers door de financieel dienstverlener werd geïnformeerd over de koersrisico's, heeft de Klachtencommissie aangenomen dat diens medewerker niet met dit risico bekend was. Dit onderstreept het belang voor financieel dienstverleners om de informatie die zij aan hun cliënten verschaffen, goed te bewaren, te meer waar het producten met een (zeer) lange looptijd betreft.

Schadevergoeding

De Klachtencommissie is van oordeel dat de financieel dienstverlener het door de B.V. van de klager geleden verlies op de steepeners dient te

vergoeden. Klager diende overigens wel schadebeperkende maatregelen te nemen. Dit heeft de klager niet gedaan, zodat de commissie tot de slotsom komt dat de financieel dienstverlener de klager een bedrag dient te vergoeden van € 6.051,20, zijnde het verlies tot op het moment dat de klager bemerkte dat de financieel dienstverlener niet op zijn klacht wenste in te gaan.

Uitspraak inzake informatieplicht bij execution only

[Nr. 92 van 4 december 2007](#)

Mag een klager in een execution only relatie van een Deelnemer verwachten dat deze hem juist en tijdig informeert over een op handen zijnde beëindiging van een notering van aandelen? De Klachtencommissie DSI is van oordeel dat ook wanneer sprake is van een execution only relatie, de Deelnemer feitelijke en objectieve effectentechnische informatie voor zijn cliënten beschikbaar dient te hebben, aan hen dient te verstrekken en hen daarover zelfs ongevraagd dient in te lichten.

Einde notering

Klager bezat 200.000 aandelen X. Op 7 december 2006 bleek klager uit het internetsysteem van de Deelnemer dat hij niet in zijn aandelen X kon handelen. Een dag later heeft klager hieromtrent telefonisch contact gezocht met de Deelnemer. Bij die gelegenheid is onder meer de koersdaling van de aandelen aan de orde gekomen en heeft klager de vraag opgeworpen of er sprake was van toeval of dat het een signaal was. De medewerker van de Deelnemer moest klager het antwoord op zijn vraag schuldig blijven. Klager heeft diezelfde dag de Deelnemer opdracht gegeven 200.000 aandelen X aan te kopen. Op 19 december 2006 ontdekte klager opnieuw dat aandelen X niet verhandelbaar waren via het internetsysteem van de Deelnemer. Toen klager hiernaar navraag deed, werd hij door de Deelnemer doorverwezen naar Euronext. Deze deelde klager per e-mail mede welke maatregelen waren getroffen. In deze e-mail heeft Euronext klager tevens bericht dat zolang de aandelen X via het girale systeem lopen, zijn broker/bank hem op de hoogte dient te houden van de ontwikkelingen met betrekking tot de slotuitkering van de nog uitstaande aandelen X.

Informatieplicht ook bij execution only

De vraag of de Deelnemer klager juist en tijdig diende te informeren ter zake een aanstaande beëindiging van de notering van de aandelen X heeft de Commissie bevestigend beantwoord. De Commissie heeft vastgesteld dat er in dit specifieke geval sprake is van feitelijke en objectieve effectentechnische informatie die voor klager van wezenlijk belang was bij de beslissing om al dan niet in de onderhavige aandelen te beleggen. Voorts heeft de Commissie overwogen dat ook wanneer sprake is van 'execution only' dienstverlening een instelling als de Deelnemer deze objectieve informatie beschikbaar moet hebben, deze dient te verstrekken en zelfs ongevraagd zijn cliënten deze informatie mededeelt. De Deelnemer heeft niet alleen dit laatste nagelaten, ook heeft hij een specifieke vraag van klager onbeantwoord gelaten. De Commissie acht het daarbij alleszins aannemelijk dat klager niet alleen de aankoop van 200.000 aandelen X achterwege zou hebben gelaten maar ook de reeds in zijn bezit zijnde 200.000 aandelen zou hebben verkocht.

Schadevergoeding

De Commissie is van oordeel dat de Deelnemer aansprakelijk moet worden gehouden voor de aldus door klager geleden schade, die zich als volgt laat berekenen. Klager heeft vanaf 8 december 2006 80.000 aandelen X gekocht tegen een koers van € 0,03 en 120.000 tegen een koers van € 0,02, in totaal voor een bedrag van € 4.800. Omdat achteraf niet valt vast te stellen tegen welke koers klager de reeds in zijn bezit zijnde aandelen X had kunnen verkopen, heeft de Commissie naar redelijkheid en billijkheid bepaald dat deze verkoop tegen een gemiddelde prijs van € 0,02 had kunnen plaatsvinden, hetgeen tot een bedrag van € 4.000 zou hebben geleid. In totaal dient de Deelnemer klager beide bedragen (€ 8.800, vermeerderd met rente gelijk aan de wettelijke rente), te vergoeden, alsmede de kosten (€ 125) in de bijdrage voor behandeling van de klacht.

Uitspraken Commissie van Beroep

Uitspraak inzake de DSI-gedragscode

[Nr. 355 van 11 februari 2008](#)

De Commissie van Beroep heeft een zaak behandeld die door DSI was aangebracht tegen een beslissing van de Tuchtcommissie van 30 juni 2007. DSI had in de procedure bij de Tuchtcommissie een klacht voorgelegd die betrekking had op een vermeende schending van de gedragscode (artikel 7 van het Algemeen Reglement) door een geregistreerde vermogensbeheerder die fulltime werkzaam was voor een zeer belangrijke cliënt van zijn werkgeefster. Nadat deze cliënt de werkgeefster had medegedeeld de portefeuille bij een andere instelling te willen onderbrengen en geregistreerde ook had aangegeven bij deze instelling te gaan werken ontstond een crisissituatie tussen geregistreerde en werkgeefster.

Doelbewust verzwegen

Uit het complianceonderzoek van de werkgeefster dat hierop volgde, kwam kortgezegd naar voren dat geregistreerde doelbewust

gedurende lange tijd bepaalde kennis over het voorgenomen vertrek van de cliënt aan zijn werkgeefster had verzwegen. In deze periode werd bovendien door geregistreerde samen met een vertegenwoordiger van de cliënt met de nieuwe potentiële contractspartij van de cliënt gesproken. Ten slotte is de portefeuille van de desbetreffende cliënt daadwerkelijk overgebracht naar de instelling waarmee het gesprek werd gevoerd. Geregistreerde is ook bij deze instelling in dienst getreden.

DSI stelde zich bij de Tuchtcommissie op het standpunt dat het op een dergelijke wijze zwijgen tegen de werkgeefster voor een lange periode en het meewerken aan het toenaderingsproces met de potentiële nieuwe vermogensbeheerder onverenigbaar is met de gedragscode. Op grond van de open norm van artikel 7.1.1 van het Algemeen Reglement was geregistreerde immers gehouden om op een integere wijze om te gaan met zijn werkgeefster.

Geen schoonheidsprijs

De Tuchtcommissie was van oordeel dat de handelwijze van geregistreerde niet de schoonheidsprijs verdient maar zag

de integriteit van geregistreerde niet in het gedrang komen. De klacht van DSI werd dan ook afgewezen. Omdat DSI van mening was dat er in een dergelijke situatie een mededelingsplicht op geregistreerde rustte en geregistreerde zich had moeten onthouden van het bezoeken van de nieuwe potentiële contractspartij samen met een vertegenwoordiger van de cliënt werd hoger beroep ingesteld tegen de uitspraak van de Tuchtcommissie.

Ondanks dat de Commissie van Beroep vanwege een formeel juridisch punt oordeelt dat de klacht van DSI niet in behandeling dient te worden genomen, komt de Commissie wel tot een inhoudelijke beschouwing over de voorgelegde casus die van belang is voor de praktijk.

De Commissie van Beroep stelt vast dat betrokkene ervan op de hoogte was dat er een gereede kans bestond dat cliënte de relatie met de werkgeefster binnen afzienbare tijd zou beëindigen. Bovendien ging het om een zeer belangrijke cliënt waarvoor op dat moment twee vermogensbeheerders fulltime werkten. Het belang voor de werkgeefster van de door cliënte

gedane mededeling omtrent een mogelijk vertrek was dan ook evident. Door werkgeefster deze informatie te onthouden ontnam geregistreerde haar de mogelijkheid om naar aanleiding van de mededeling van cliënt in een vroeg stadium stappen te zetten die haar geraden voorkwamen.

Mededelingsplicht

Onder deze omstandigheden is de conclusie van de Commissie van Beroep dat er een mededelingsplicht rustte op geregistreerde. De omstandigheid dat cliënt hem om vertrouwelijkheid had verzocht, levert volgens de Commissie van Beroep onvoldoende rechtvaardiging op om de werkgeefster de verkregen informatie te onthouden.

Dit betekent dat een geregistreerde die in een dergelijk belangenconflict terecht is gekomen op grond van deze uitspraak van de Commissie van Beroep transparant tegen zijn werkgever dient te zijn. Geregistreerde had zijn kennis over het mogelijke vertrek van de cliënt niet voor zichzelf moeten houden maar aan zijn werkgeefster moeten melden. Met deze uitspraak geeft de Commissie van Beroep een nadere invulling aan de open norm van artikel 7.1.1 van het Algemeen Reglement.

Jaarrekening 2007

Balans per 31 december 2007 (in euro's)

(na voorgestelde winstbestemming)

Vlottende activa	2007	2006
Vorderingen	485.313	270.514
Liquide middelen	313.402	436.493
	798.715	707.007
Eigen vermogen		
Algemene reserve	480.872	508.983
Kortlopende schulden	317.843	198.024
	798.715	707.007

Staat van baten en lasten 2007 (in euro's)

Baten	2007	Begroting 2007	2006
Omzet	2.270.211	2.540.148	2.021.364
Overige baten	8.000	5.000	18.865
	2.278.211	2.545.148	2.040.229
Lasten			
Personeelslasten	1.498.027	1.763.770	1.442.691
Overige lasten	830.752	799.441	741.614
	2.328.779	2.563.211	2.184.305
Rentebaten	22.457	25.000	25.058
Resultaat	-28.111	6.937	-119.018

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007

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 (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. Tevens verricht DSI de pre- en 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/ Beroepscommissie

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.

Balans per 31 december 2007 (in euro's)

Flottende activa

Vorderingen	2007	2006
Debiteuren	17.929	9.498
Overlopende activa	467.384 *	261.016
	485.313	270.514

* Inclusief € 249.589 bijdrage instellingen welke achteraf is vastgesteld en gefactureerd.

Liquide middelen	2007	2006
Banksaldi	313.402	436.493

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 door resultaten.

Algemene reserve	2007	2006
Stand per 1 januari	508.983	628.001
Resultaat boekjaar	-28.111	-119.018
Stand per 31 december	480.872	508.983

Kortlopende schulden	2007	2006
Leveranciers	75.818	45.521
Belastingen en premies sociale verzekeringen	62.481	61.124
Overlopende passiva	179.544	91.379
	317.843	198.024

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

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

Staat van baten en lasten 2007 (in euro's)

De verdeling van de omzet over de activiteiten is als volgt:

Omzet	2007	Begroting 2007	2006
Registers en screeningen	887.905	1.011.460	768.554
Doorberekening Klachtencommissie	800.000	700.000	900.000
Doorberekening accreditatie van opleidingen	59.745	59.750	72.578
Eigen bijdragen Klachtencommissie	416.689	660.894	223.673
Eigen bijdragen Beroepscommissie	35.618	44.711	56.559
Opbrengsten Periodieke Integriteitstoets	70.254	63.333	–
	2.270.211	2.540.148	2.021.364

De realisatie van registers en screeningen is achtergebleven bij de begroting door een voorzichtige opstart van nieuwe activiteiten. De doorberekening Klachtencommissie geeft een stijging van € 100.000 ten opzichte van de begroting door een eenmalige bate.

De eigen bijdrage Klachtencommissie laat een daling ten opzichte van de begroting zien, doordat de activiteiten en dus de kosten voor de Klachtencommissie afgenomen zijn als gevolg van sluiting van het klachtenloket per 1 april 2007.

Overige baten	2007	Begroting 2007	2006
Overige	8.000	5.000	18.865

De overige baten betreffen eenmalige baten.

De personeelslasten zijn als volgt te specificeren:

Personeelslasten	2007	Begroting 2007	2006
Personeel in dienst van de stichting	844.800	861.815	792.849
Personeel gedetacheerd bij de stichting	45.460	44.141	25.704
Vacatiegelden commissieleden	221.450	488.750	240.175
Sociale lasten	119.526	143.564	89.930
Pensioenlasten	206.958	180.500	219.298
Overige personeelskosten	59.833	45.000	74.735
	1.498.027	1.763.770	1.442.691

De vacatiegelden voor commissieleden zijn afgenomen door een afname van het aantal zittingen. Pensioenlasten zijn toegenomen als gevolg van een inhaalslag. Overige personeelskosten zijn toegenomen door een investering in personeel ten aanzien van opleidingen.

Overige lasten	2007	Begroting 2007	2006
Hard- en software, meubilair	164.379	162.830	149.247
Huisvestings-/energiekosten	176.058	152.019	175.881
Kantoorkosten	126.648	145.663	134.427
Reis- en verblijfkosten	67.403	64.712	58.615
Overige kosten Klachtencommissie	15.903	12.360	3.110
Public relations	147.224	134.203	145.171
Accountants- en advieskosten	112.729	88.154	75.163
Diversen/onvoorzien	20.408	39.500	-
	830.752	799.441	741.614

Kantoorkosten zijn afgenomen door bezuinigingen in inkoop, porti en telefoonkosten. De accountantskosten zijn toegenomen als gevolg van extra controle met betrekking tot DSI PES.

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, 3 april 2008

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

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 32 tot en met pagina 38 opgenomen jaarrekening 2007 van Stichting Dutch Securities Institute te Amsterdam bestaande uit de balans per 2007 en de staat van baten en lasten over 2007 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 2007 en van het resultaat over 2007 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, 3 april 2008

KPMG ACCOUNTANTS N.V.
K. Oosterhof RA

meer info?

Postbus 3861, 1001 AR Amsterdam

Telefoon 020 620 12 74

Fax 020 620 13 26

E-mail: info@dsi.nl

www.dsi.nl