

# Integriteitsnorm in de effectenbranche

Het Dutch Securities Institute (DSI) is uit de startblokken. Ruim een jaar geleden is het DSI opgericht met de bedoeling de kwaliteit van het effectenverkeer en het vertrouwen bij de belegger op te vijzelen. Vandaag de dag staat de organisatie, nemen 400 instellingen deel en zijn meer dan 7000 effectenspecialisten doorge-licht en geregistreerd. Door dit succes is de DSI-registratie in korte tijd norm geworden in de branche en kan verder worden gebouwd aan het vestigen van het keurmerk.

**D**e ruime belangstelling valt het beste af te lezen uit de grote aanmelding voor de registratie en het bezoek aan de internetsite. Daar zijn de openbare DSI-registers inmiddels vele tienduizenden keren geraadpleegd, misschien nog meer door de specialisten zelf dan door beleggers.

Ondanks de resultaten blijft er voor het DSI nog genoeg werk aan de winkel, want een hoogwaardige financiële markt stelt hoge eisen aan integriteit en vakbekwaamheid. Sterker nog, in de concurrentieoptiek liggen interessante kansen om zich ook in dit opzicht te onderscheiden.

Het DSI is zich sterk bewust van zijn complementaire positie. Het instituut is vanuit het eigen verantwoordelijkheidsgevoel van de branche op vrijwillige basis totstandgekomen. Aan de oprichting ligt de visie ten grondslag dat beleggers en instellingen gediend zijn met een hoge kwaliteit van dienstverlening. Weliswaar heeft de overheid binnen de wettelijke kaders haar eigen competenties en verantwoordelijkheden met een duidelijke rol voor de toezichthouders, maar de branche kan collectief door eigen initiatieven de professionaliteit van het optreden perfectioneren. Naast de bestaande instituten wil het DSI haar specifieke rol op het gebied van de integriteitsbewaking op professionele wijze invullen en een eigen identiteit verwerven.

Buiten het werkkterrein van de openbare registers voor effectenspecialisten liggen er voor het DSI nog andere belangrijke taken. Een daarvan is de kwaliteitsbewaking van opleidingen en het stimuleren van faciliteiten op het gebied van de éducation permanente. Het op peil houden van kennis en wellicht het verhogen van het integriteitsniveau zijn steeds belangrijker voor de animo van beleggers om in financiële markten te investeren. Dit aspect vraagt ook om een adequaat stelsel van klachten- en geschillenprocedures, waarbij objectiviteit en onafhankelijkheid gewaarborgd dienen te zijn. Het DSI wil bovendien een platform aanbieden voor de signalering en discussie van onderwerpen, die direct of indirect raken aan de integriteit van de branche.



**Mr. Kees Oosterholt**  
De auteur is algemeen directeur van het Dutch Securities Institute.

## Garantie

De opname in de registers garandeert dat een effectenspecialist voldoende opleiding en werkervaring

heeft en de integriteitstoets heeft doorstaan. De criteria en de toetsingsmethode van het DSI doen hun selecterende werk. Het afgelopen jaar hebben een paar honderd specialisten de formulieren bekeken, maar niet ingediend, terwijl inmiddels 300 aanvragers zijn gewogen en te licht bevonden. Ongeveer een even groot aantal is in categorie A in plaats van in categorie B van een register opgenomen, omdat zij onvoldoende opleiding en ervaring hebben voor de seniorstatus. Nu de registers zijn ingericht kunnen particuliere beleggers en andere belangstellenden opzoeken of hun beleggingsadviseur of vermogensbeheerder daarin is opgenomen. Hetzelfde geldt voor de verzekeraar of de analist. Zo is zeker dat hij of zij voor een instelling werkt die onder wettelijk toezicht staat en bovendien is aangesloten bij het DSI. Mocht de persoon in kwestie onverhoopt over de schreef gaan dan krijgt hij of zij een sanctie en kan in het uiterste geval zelfs uit het register worden geschrapt.

## DSI-registratie: keurmerk van de effectenbranche

Het Dutch Securities Institute (DSI) is het instituut dat de kwaliteit en de integriteit bevordert van personen die in de Nederlandse effectenbranche werken. Concreet gaat het om effectenhandelaren, beleggingsadviseurs, vermogensbeheerders en beleggingsanalisten.

DSI stelt kennis-, ervarings- en integriteitseisen. Effectenspecialisten die aan deze eisen voldoen worden door HET DSI in een van de openbare registers opgenomen. Het is de bedoeling dat de DSI-registratie als een soort keurmerk gaat gelden. In de registers kunnen beleggers nagaan of hun contactpersoon aan de eisen voldoet.

Daarnaast is DSI de aangewezen instantie voor de behandeling van klachten van beleggers. Deze verantwoordelijkheid voor de Klachtencommissie Beursbedrijf is overgenomen van Amsterdam Exchanges.

DSI is een initiatief van de belangrijkste brancheorganisaties binnen de Nederlandse effectenwereld, dat inmiddels ook internationale erkenning krijgt.

De werkgevers stimuleren de DSI-toetsing in sterke mate en stellen de registratie van hun medewerkers zeer op prijs. Ook de effectenspecialisten zelf hechten aan registratie. Het enthousiasme en de betrokkenheid van de branche als geheel is groot. Kennelijk is de start goed getimed, want de belangstelling is meer dan twee keer de oorspronkelijke verwachting. Ook zijn de geregistreerden graag bereid om een eigen bijdrage aan het werk te leveren, bijvoorbeeld als lid van een van de commissies. Deze spontane medewerking past goed in de filosofie van de leiding van het instituut om het kantoor zo efficiënt en compact mogelijk te organiseren. Het DSI wil vooral modern en pragmatisch voor de branche kunnen werken.

## Speelveld

Het DSI omvat nu vrijwel de gehele Nederlandse effectenbranche, maar het speelveld is veel groter. Er zijn nu vier registers geopend, namelijk die voor effectenhandelaar, beleggingsadviseur, vermogensbeheerder en beleggingsanalist. Na de medewerking van de banken en de intermediairs is de beslissing van de pensioenfondsen en de verzekeringsmaatschappijen om zich - wat betreft hun effectenafdelingen - bij het DSI aan te sluiten, van groot belang geweest.

In de loop van dit jaar wordt de wenselijkheid van het openen van nieuwe registers onderzocht. Ondanks het grote aantal effectenspecialisten dat reeds is geregistreerd, ziet het DSI nog tal van 'witte vlekken' als het gaat om personen die beroepsmatig een vertrouwensfunctie voor beleggers vervullen.

Een van de belangrijkste doelgroepen vormen in dit verband de managers en specialisten in de mid-backoffice en de compliance-afdelingen. Deze categorie speelt in de kwaliteitsborging van de bedrijfstak een steeds voornamere rol. Ook de specialisten die zich met de primaire markt, kortweg de beurssmissies, bezighouden, komen hiervoor in aanmerking. Een aparte categorie vormen de vele duizenden klantenremisiers en verzekeringstussenpersonen die een uitermate belangrijke vertrouwensrol onder beleggers vervullen. Deze specialisten dienen eerst onder wettelijk toezicht te worden gebracht. Daarna kan worden bekeken of zij zich kunnen kwalificeren voor DSI-toetsing en -registratie.

Met het oog op de integratie van financiële markten streeft het DSI ook naar internationale erkenning van zijn registratie. Dat proces is bij de Engelse toezichthouder FSA (Financial Services Authority) reeds in gang gezet en zal binnenkort ook bij de toezichthouder in de Verenigde Staten, de SEC, worden aangekaart. Effectenspecialisten die bij deze toezichthouders zijn geregistreerd en actief zijn in de Nederlandse markt kunnen vrijwel automatisch in de registers van het DSI worden opgenomen. Zij dienen vooraf wel het integriteitsexamen af te leggen. Intussen weten buitenlandse toezichthouders het DSI te vinden als het gaat om het verifiëren van de DSI-geregistreerden die zich in hun markten



melden. De verzoeken komen, zelfs uit Azië, met regelmaat binnen.

## Kwaliteitsbewaking

Het DSI is geen opleidingsinstituut, maar wil wel een prominente rol spelen in de kwaliteitsbewaking van opleidingen betreffende integriteit, deskundigheid en vakbekwaamheid in de branche. Dit gebeurt door het formuleren van opleidingseisen en het accrediteren van opleidingen. In overleg met de commerciële opleidingsinstituten wordt ernaar gestreefd om het cursusaanbod te verbeteren en te verbreden. Naast de van de start opgenomen cursussen liggen momenteel een zestal andere opleidingen ter accreditatie voor.

Het DSI heeft ook een duidelijk taak als het gaat om klachten van beleggers tegen deelnemers en geregistreerden. De Klachtencommissie Beursbedrijf die eerder onder de vleugels van Amsterdam Exchanges opereerde, is nu overgeheveld naar het DSI. Deze

### Klachtencommissie: tijdig optreden tegen dekkingstekort marginverplichtingen

De Klachtencommissie DSI, voorheen de Klachtencommissie Beursbedrijf, behandelt regelmatig klachten van beleggers, die in de problemen zijn gekomen door een dekkingstekort op hun margeverplichtingen als gevolg van koersdalingen in hun beleggingsportefeuille. Veelal vinden beleggers dat hun beleggingsinstelling ten onrechte geen of te laat maatregelen heeft genomen om erger te voorkomen. De omgekeerde situatie komt ook voor: sommige cliënten verwijten de effectenininstelling ten onrechte maatregelen te hebben genomen. Enkele maanden geleden deed de Klachtencommissie een duidelijke uitspraak over het onvoldoende bewaken van de marginverplichtingen.

Als gevolg van een grote koersdaling ontstond er op 27 augustus 1998 bij een belegger een tekort op de dekking van de marginverplichtingen. Hij richtte zich tot de Klachtencommissie in verband met de hoogte van de vergoeding van het schadeverlies omdat de effectenininstelling hem niet gedwongen heeft zijn posities tijdig, t.w. 10 dagen na constatering van het dekkingstekort, te sluiten. De Commissie achtte het aanbod van de instelling niet voldoende. De effectenininstelling moest aan de klager 50% in plaats van de aangeboden 40% van de schade voldoen.

De Klachtencommissie hecht aan een strenge bewaking van een dekkingstekort op de marginverplichting, waarbij tijdige en adequate maatregelen dienen te worden genomen. De effectenininstelling moet de cliënt onmiddellijk op de hoogte stellen van het tekort en verzoeken maatregelen te nemen het tekort op te heffen, bijvoorbeeld door zekerheden te stellen. De tijd voor overleg en gelegenheid om het tekort op te heffen mag niet te lang duren. In de hierboven beschreven kwestie is de Klachtencommissie van oordeel dat, zoals de instelling zelf erkent, binnen een termijn van 10 werkdagen na het ontstaan van het tekort de posities moeten worden gesloten.

De uitspraak past in de lijn van de staande jurisprudentie van de Klachtencommissie, waarbij telkens wordt gewezen op de bescherming van de belegger voortvloeiend uit de beursvoorschriften en de zorgplicht van de effectenininstellingen.

stap is door de beurs en de brancheorganisaties gezet om de objectiviteit en onafhankelijkheid van het stelsel van klachten- en geschillenprocedures opnieuw te versterken. De vernieuwing van de inrichting van dit stelsel heeft ook geleid tot meer transparantie en openbaarheid van aanhangige zaken en uitspraken. Nog dit jaar zullen maatregelen worden genomen om deze informatie onder andere via de website en de nieuwsbrief beter te communiceren.

De Klachtencommissie behandelt en beslist klachten van het belegendend publiek tegen deelnemers, terwijl de Tuchtcommissie hetzelfde doet als het om geregistreerden gaat. Daarnaast is de Geschillencommissie bevoegd in zaken met betrekking tot de opname in en verwijdering uit de openbare registers. De Commissie van Beroep behandelt en beslist ingesteld beroep tegen beslissingen van de Klachten-, Tucht- en de Geschillencommissie. Het DSI is van mening dat de uitspraken van grote waarde zijn voor de praktijk van het werk van effectenspecialisten. Het ligt in het voornemen om klachtzaken met een duidelijke jurisprudentie tegelijk als tuchtzaak aanhangig te maken.

Het DSI weet dat er nog stevig gebouwd moet worden aan zijn bekendheid en positie. Het instituut werkt aan een moderne taakvervulling. Het wil zorgvuldig en doortastend optreden en daardoor effectief opereren als voortrekker en bewaker van kwaliteit en integriteit in de effectenhandel. Toch blijft er voor het DSI nog genoeg werk aan de winkel, want een hoogwaardige financiële markt stelt hoge eisen aan integriteit en vakbekwaamheid.

Suggesties en aandachtspunten per e-mail zijn van harte welkom via: [info@stichting-dsi.nl](mailto:info@stichting-dsi.nl). Meer informatie over het DSI kunt u vinden op de website, die wekelijks wordt ververst: [www.stichting-dsi.nl](http://www.stichting-dsi.nl). ♦

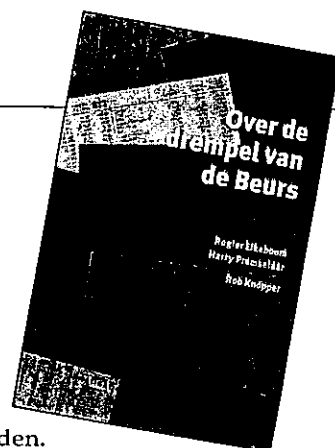
### Over de drempel van de Beurs

*Rogier Eikeboom, Harry Premelaar en Rob Knopper*

Er is al heel wat afgeschreven over beleggen. Waar het echter lange tijd aan ontbrak, was een boekje waarin de basisbeginselen van beleggen duidelijk en overzichtelijk besproken en toegelicht worden. 'Over de drempel van de Beurs' is zo'n boek. Sinds het verschijnen van de eerste druk in 1990 hebben vele duizenden aspirant-beleggers zich stap voor stap door het voorportaal van beleggersland laten leiden. Onlangs is het boekje geactualiseerd, aangepast en uitgebreid. Wie na het lezen van dit boekje gaat beleggen, weet zich voldoende gewapend om een serieuze gesprekspartner te zijn van een beleggingsadviseur bij een financiële instelling en kan de drempel van de beurs overschrijden.

U kunt dit boek, dat f 31,50 kost (excl. verzendkosten), bestellen bij

**Boom Distributiecentrum, Postbus 400, 7940 AK Meppel (tel. 0522-237555, fax 0522-253864).**



# BEURZEN

DINSdag 25 JULI 2000

## Vertrouwen burgers EU in euro gedaald

**VAN ONZE REDACTEUR**  
**AMSTERDAM** — Van de Europese burgers heeft nog 58% vertrouwen in de euro. Een halfjaar geleden was dat 60%. Dit blijkt uit de jongste Euro-barometer, de halfjaarlijkse enquête naar de Europese beeldvorming.

Van de Duitsers heeft nog 50% vertrouwen in de euro, een daling met 5 procentpunt. Duitsland heeft indertijd de meeste moeite gehad met het opgeven van de eigen 'harde' D-mark voor de euro.

Bij de Ieren is het vertrouwen dramatisch achteruitgegaan: van 78% naar 63%. De steun voor de eenheidsmunt is met 22% (-3) het laagst in Groot-Brittannië, dat de euro vooralsnog niet invoert.

Van de Denen, die zich in september in een referendum moeten uitspreken over deelname aan de euro, is 40% voorstander van de monetaire unie, een daling met 2 procentpunt ten opzichte van vorig jaar. In het derde niet-euroland Zweden daalde het vertrouwen in de eenheidsmunt met 5 procentpunt tot 38%.

In Nederland ging het vertrouwen in de euro met 8 procentpunt achteruit tot 67%.

## Analisten VS minder somber over rente

**BLOOMBERG**

**LONDEN** — Analisten stellen hun renteverwachtingen voor later dit jaar naar beneden bij. Een meerderheid van de analisten verwacht dat de Federal Reserve haar officiële tarieven pas in oktober weer zal verhogen. Eerder verwachtte een meerderheid van de marktvoorsers een verhoging in augustus van 6,5% tot 6,75%. Analisten reageren op uitspraken van Fed-voorzitter Alan Greenspan, die afgelopen week heeft aangegeven dat hij signalen ziet dat de economie afkoelt.

Circa een op de vier analisten verwacht dat de rente ook eind dit jaar zal dalen.

## DSI weigert 200 mensen plek in register

**VAN ONZE REDACTEUR**

**AMSTERDAM** — Het Dutch Securities Institute (DSI), dat effectenspecialisten toetst op deskundigheid en betrouwbaarheid, heeft meer dan 7000 specialisten 'goedgekeurd'. Ruim 200 aanvragers zijn afgewezen. Zij moeten eerst een opleiding volgen en werkervaring opdoen.

Bovendien heeft het DSI van ruim 200 specialisten die zich als seniorspecialist hebben aangemeld, vastgesteld dat zij eigenlijk tot de juniorcategorie behoren.

Saillant is het slagingspercentage van het integriteitsexamen, dat alle effectenspecialisten in Nederland moeten afleggen die in het betrouwbaarheidsregister worden opgenomen. Het examen is nog maar door 219 effectenspecialisten afgelegd, waarvan 26% een onvoldoende heeft gehaald. Zij moeten de test opnieuw doen. Eind 2002 moeten alle DSI-geregistreerden het examen met succes hebben afgelegd.

Op 31 mei had het DSI 7260 effectenspecialisten 'goedgekeurd' en opgenomen in zijn openbare registers. Het gaat om effectenhandelaars, beleggingsadviseurs, vermogensbeheerders en beleggingsanalisten. Dat blijkt uit cijfers van het DSI. De registers zijn voor iedereen te raadplegen via de internetpagina

van DSI ([www.stichting-dsi.nl](http://www.stichting-dsi.nl)).

Het DSI is een initiatief van Amsterdam Exchanges en de effectenbranche en is op 1 juli vorig jaar van start gegaan, mede naar aanleiding van de beursfraudeaffaire. Inmiddels melden ook pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen en effectenafdelingen zich aan. Volgens Floris Dementint, secretaris Opleidingen en Registratie, heeft de organisatie geen mensen geweigerd op integriteitsgronden. 'De echt bekende jongens (die een besmet blaas hebben, red.) hebben geen registratie aangevraagd.'

Wil iemand voor registratie in aanmerking komen, dan heeft hij zowel een verklaring van zijn werkgever als van zijn ex-werkgever nodig. Volgens Dementint loopt er momenteel een procedure van iemand die geen verklaring van goed gedrag krijgt van zijn oude baas. 'Hangende dat onderzoek is zijn sollicitatie in de wachtkamer gezet.'

De 'stockpicker' die naarstig op zoek is naar nieuw rendement stuit al snel op de halfgeleiderindustrie. De chips zijn niet aan te slepen en schaarste creëert winstkansen voor de beleggers.

Neem de zaak-Ericsson. De hele wereld wil mobiel bellen en toch zond het Zweedse concern vrijdag een winstwaarschuwing uit wegens productieproblemen bij mobiele telefoons. De ellende wordt veroorzaakt door het tekort aan chips. Chipleverancier Philips blijft in gebreke omdat die op zijn beurt de productie niet aankan.

Bij de toeleveranciers van de chipindustrie worden de rampberichten met gejuich ontvangen. Hoe groter de tekorten, hoe eerder chipproducenten bereid zijn om te investeren in nieuwe machines.

Beleggers die door alle verhalen over de overspannen chipmarkt op een idee worden gebracht maar dicht bij huis willen blijven, kunnen terecht bij drie Nederlandse beursfondsen: ASML, ASMI en Besi. De drie hebben de chipindustrie als klant en profiteren er volop van.

ASML heeft zijn halfjaarcijfers al gepubliceerd en hoe. De winst is met een factor 36 gestegen en het bedrijf zit marktleider Nikon uit Japan op de hielen. Gisteren is ASMI met cijfers naar buiten gekomen. Ook hier is sprake van een sprong voorwaarts, al is die minder spectaculair dan bij ASML. De winst in het tweede kwartaal is vervijfvoudigd.

De derde partij, Besi, publiceert pas op 8 augustus cijfers, maar gaf begin van deze maand al wel een

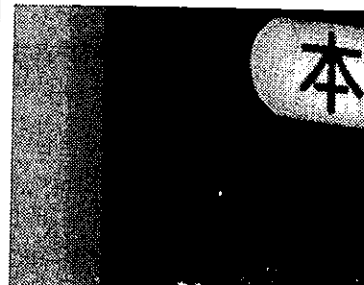
## Analisten zijn goed in Nederlandse bedrijven

**VAN ONZE REDACTEUR**

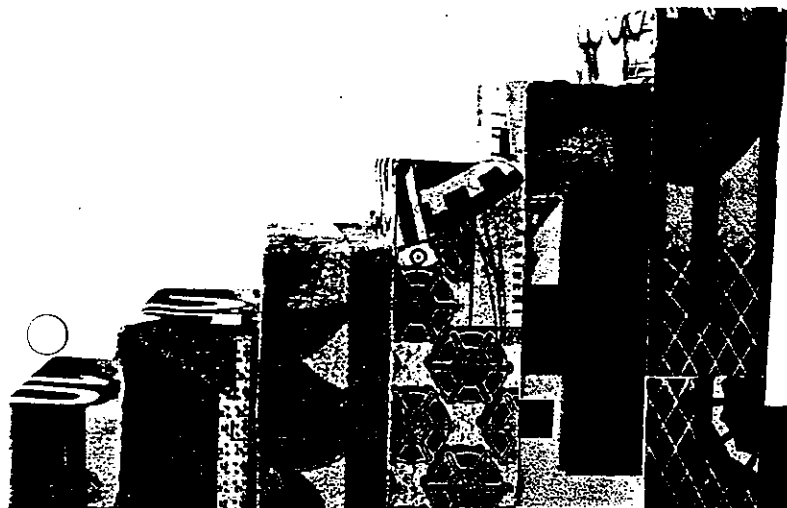
**AMSTERDAM** — Wat kunnen analisten eigenlijk bijdragen? Nu de waarde van hun

blijkt uit een onderzoek van het Britse bureau AQ Publications.

Nederlandse bedrijven springen er echter uit in dit opzicht. Zij zijn



# Vermogensbeheer: g



## Vertrouwen

Ook D. Geerken, secretaris van de Vereniging van Vermogensbeheerders, waar ongeveer zestig leden bij zijn aangesloten, vindt uitbesteding niet altijd nodig. 'Wie het interessant vindt zelf met vermogensbeheer bezig te zijn, er voldoende tijd voor heeft en uit ervaring weet dat hij of zij goed kan beleggen, kan het prima zelf doen. Maar wie die tijd of interesse ontbeert of in bepaalde zaken wil beleggen waar hij weinig verstand of ervaring in heeft, zoals buitenlandse aandelen, kan overwegen met een beheerder in zee gaan.'

Volgens R. Hilgersom van de Vereniging Consument & Geldzaken, is een primaire vraag: wil ik mijn vermogen wel uit handen geven? 'Het is een kwestie van vertrouwen. Het gevoel speelt daarbij een grote rol. Over het algemeen zijn particulieren prima in staat hun vermogen zelf te beheren. Alleen bij heel hoge vermogens kan het handig zijn gebruik te maken van de expertise van een fiscalist.'

M. Langbroek, hoofd ledenwerving van de Nederlandse Vereniging voor Personal Finance, die de financiële en fiscale belangen van particuliere leden behartigt, noemt als voordelen voor uitbesteding van vermogensbeheer dat je er geen omkijken naar hebt, niet zit opgescheept met administratieve rompslomp en -dat mag je volgens haar wel verwachten- goede financiële adviezen. Maar verwacht geen wonderen, waarschuwt ze: 'Beleggen blijft gokken. Vermogensbeheerders kunnen, hoe goed bedoeld ook, missers maken. De beurs wordt vaak beheerst door emoties en die zijn nu eenmaal soms moeilijk te voorspellen.'

## Welke beheerder kies ik?

De consument die uiteindelijk de knoop heeft doorgehakt en een vermogensbeheerder wil inschakelen is nog niet klaar. Welke vermogensbeheerder is het meest geschikt? Het is een vraag die niet moet worden onderschat, maakt Geerken duidelijk: 'Het is belangrijk dat cliënt en vermogensbeheerder een goed gevoel bij elkaar hebben. Je gaat wel een langdurige relatie met elkaar aan.'

Volgens Hilgersom moet de consument eerst voor zichzelf helder maken wat hij precies van een vermogensbeheerder verwacht. 'Stel je doelen vast. Wat bieden de vermogensbeheerders? Is dat voldoende? Praten met verschillende vermogensbeheerders kan geen kwaad. Leg je verlangens neer. En houd daarbij in het achterhoofd dat vermogensbeheerders er zelf belang bij hebben je vermogen te beheren: ze verdienen er geld aan. Daardoor wordt hun verhaal gekleurd.' Hilgersom raadt aan ook een aantal praktische vragen op een rij te

**Wie het geluk heeft over een aardig vermogen te beschikken, ziet zich geplaatst voor de vraag: wat doe ik ermee? Natuurlijk moet het vermogen op zijn minst zijn waarde behouden, maar het zou fijn zijn als het nog verder groeit.**

**Dat kan via een spaarrekening, maar bijvoorbeeld ook via beleggingen in aandelen, opties, onroerend goed, obligaties of valuta. Maar dan rijst meteen de vraag wie het werk moet gaan doen. Is het verstandig het kapitaal zelf te beheren of kan dat beter worden overgelaten**

**aan een expert?**

**Beursplein 5 zet de voor- en nadelen van uitbesteding van vermogensbeheer op een rijtje.**

door Jasperien van Weerdt

**N**IET IEDEREEN verkeert in de luxepositie de keus te kunnen maken om het vermogen al dan niet over te laten aan een deskundige. Vermogensbeheerders hanteren een ondergrens en helpen doorgaans geen particulieren met een vermogen onder de half miljoen gulden (zie pagina 32). Maar wie wél zo fortuinlijk is, moet goed uitdokteren wie het kapitaal gaat beheren. Het is geen stap die op een namiddag genomen kan worden, zo blijkt.

Volgens M. Warnaar, onderzoeksmedewerker bij het Nationaal Instituut voor Budgetvoorlichting (NIBUD) pakt het antwoord op de vraag of het zin heeft het vermogensbeheer uit te besteden voor iedereen anders uit. 'Een belangrijk voordeel is gemak. Je hoeft niet overal zelf achteraan te gaan. Bovendien is een vermogensbeheerder een professional. Hij zit dicht op de materie dan de consument. Maar daar staan kosten tegenover: een vermogensbeheerder moet voor zijn diensten worden betaald.' Een belangrijke afweging die de consument moet maken is volgens Warnaar hoeveel risico hij of zij bereid is te nemen. 'Als iemand kiest voor kortetermijnspeculaties is het handig een vermogensbeheerder in de arm te nemen. Hij zit dicht bij het vuur. Als je als particulier op ontwikkelingen in de markt moet reageren, ben je vaak te laat. Maar bij langetermijnbeleggingen maakt het in de regel niet zoveel uit of je het vermogen wel of niet uitbesteedt.'

Als wordt besloten het vermogen uit te besteden:

- 1 Hoe frequent wil ik met mijn bank communiceren?
- 2 Wat wil ik uit handen geven en wat niet?
- 3 Waar ligt de verantwoordelijkheid?
- 4 Heb ik voldoende vertrouwen in de vermogensbeheerder?

## Checklist voor twijfelaars:

- 1 Wil ik mijn vermogen wel uitbesteden?
- 2 Kan ik het niet beter zelf doen?
- 3 Wat kost het om een vermogensbeheerder in te schakelen (zie blz. 32)?

# ef ik het uit handen?

Vermogensbeheer kan interessant zijn voor degene die:

- onvoldoende kennis en ervaring heeft om het zelf te doen
- kiest voor kortetermijnspeculaties, maar onvoldoende tijd heeft om ontwikkelingen te volgen, internet na te pluizen, enzovoort
- wil beleggen in zaken waar hij weinig verstand van heeft, zoals buitenlandse fondsen, onroerend goed, valuta, enzovoort
- behept is met een heel groot vermogen: dan kan fiscaal advies van pas komen

zetten. 'Hoe wil ik mijn vermogen uitbesteden? Hoever wil ik het uit handen geven? Geef ik carte blanche? Op welke wijze en hoe vaak wil ik met mijn vermogensbeheerder communiceren: een of twee keer per week of minder vaak? En, heel belangrijk, waar ligt de verantwoordelijkheid? Als de vermogensbeheerder voor f 10.000,- aandelen Philips koopt en het gaat fout, wie is dan verantwoordelijk? Als je vooraf akkoord bent gegaan met de voorwaarden van de vermogensbeheerder, moet je niet huilen als iemand het slecht doet.'

## Blindelings

Langbroek maakt in haar functie bij de Nederlandse Vereniging voor Personal Finance, geregeld mee dat consumenten in de problemen komen. 'Vermogensbeheerders kunnen onjuiste besluiten nemen. Ik ken mensen die hierdoor al hun geld, tonnen, kwijt zijn geraakt. Ik raad aan als cliënt zelf ook goed in de materie te duiken en het vermogensbeheer niet blindelings over te laten aan het ander. Anders heb je geen weerwoord. Het gaat om je eigen geld. En geef nooit de uiteindelijke beslissingsbevoegdheid uit handen. Anders kan de vermogensbeheerder volledig zijn gang gaan.'

Volgens Geerken, die de belangen van vermogensbeheerders behartigt, moet de cliënt daarin niet te ver gaan. 'Een vermogensbeheerder heeft wel de vrije hand nodig om te kunnen opereren. Je moet hem niet teveel onder curatele stellen. Dan kan hij zijn werk niet goed doen.' Wel is het belangrijk dat duidelijke afspraken worden gemaakt met de vermogensbeheerder. 'Die worden vastgelegd in een beheerovereenkomst. Daar komen de rechten en plichten van de vermogensbeheerder in te staan en, in een apart stuk, het beleggingsdoel van de cliënt. De cliënt kan bijvoorbeeld aangeven dat hij streeft naar een jaarlijks rendement van 7 tot 10% of dat zijn vermogen binnen vijf jaar moet worden verdubbeld.' Het is volgens

Geerken ook belangrijk om duidelijk af te spreken waar wel en niet in mag worden belegd. 'Het moet helder zijn of er bijvoorbeeld wel of geen puts mogen worden geschreven en of wel of niet mag worden belegd in futures. Dit zijn de richtlijnen waarbinnen de vermogensbeheerder kan opereren.' Ook de 'asset allocation' kan in de overeenkomst worden opgenomen: het percentage van het vermogen dat bijvoorbeeld in aandelen of onroerend goed mag worden gestoken. Volgens Geerken kan zelfs -als de cliënt daar prijs op stelt- de transactiefrequentie erin worden verwerkt, maar dat heeft volgens hem weinig zin. 'De wet schrijft voor dat geen onnodige transacties mogen worden gedaan puur om de transactie. De cliënt wordt ook op de hoogte gehouden van de gedane transacties.'

## Terugfluiten

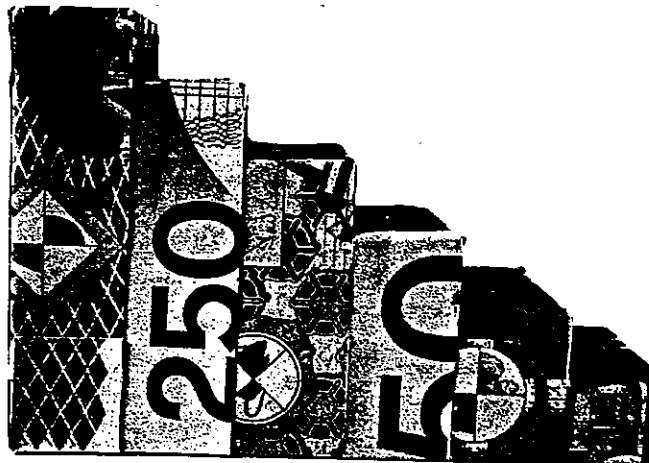
Volgens Geerken heeft de vermogensbeheerder de taak goed te begrijpen wat de cliënt werkelijk wil en welk risico hij kan lopen. 'Het maakt een groot verschil of je te maken hebt met een 35-jarige IT-miljonair of met een 68-jarige weduwe die van haar vermogen moet leven. Die laatste kan minder risico lopen.' De klant kennen betekent volgens Geerken ook dat de vermogensbeheerder hem soms moet terugfluiten. 'Als een cliënt zegt tevreden te zijn met een rendement van 7 à 8% en vervolgens voorstelt om de helft van zijn vermogen in IT-aandelen te steken, omdat hij merkt dat in die sector hogere rendementen worden gehaald, moet de vermogensbeheerder die cliënt erop wijzen dat het beter is de beleggingen te spreiden en niet te gokken. En dat het verstandig is niet voor honderd procent in aandelen te stappen, omdat de beurzen weleens onverwacht kunnen kelderen. Alleen dan kan hij er zo zeker mogelijk van zijn dat hij zijn doelstellingen haalt. Je kunt beter mikken op een jaarlijks rendement van 9 tot 10% dan het ene jaar uitkomen op een winst van 40% en het andere jaar op een verlies van 30%.'

## Economisch delict

Naast de hierboven genoemde overwegingen bij de selectie van een vermogensbeheerder bieden ook de Stichting Toezicht

Tips om de juiste vermogensbeheerder te selecteren:

- 1 Kijk op de website van DSI: het keurmerk voor vermogensbeheerders
- 2 Luister naar ervaringen van vrienden en kennissen
- 3 Vraag de vermogensbeheerder met een van zijn cliënten te mogen praten
- 4 Informeer naar de wijze van rapporteren: is die in orde?
- 5 Zoek naar een onafhankelijke vermogensbeheerder



Effectenverkeer (STE) en het Dutch Securities Institute (DSI) enig houvast.

Alle vermogensbeheerders moeten zich bij de STE laten registreren. Ze moeten voldoen aan gestelde eisen op het gebied van deskundigheid, betrouwbaarheid, financiële waarborgen en bedrijfsvoering. Wie verzuimt zich te laten registreren en toch zijn beroep uitoefent, overtreedt de Wet Toezicht Effectenverkeer en pleegt dus een economisch delict. Er wordt dan aangifte tegen hem gedaan. Er circuleert op de website van de STE ([www.ste.nl](http://www.ste.nl)) ook een waarschuwingslijst van effecteninstellingen waarvan de STE vermoedt dat ze in Nederland effectendiensten aanbieden zonder over de vereiste vergunning te beschikken.

## Keurmerk

Naast de verplichte registratie bij de STE kunnen vermogensbeheerders die het geld van anderen in effecten beleggen zich ook vrijwillig laten registreren bij het DSI. Het Dutch Securities Institute is opgericht door Amsterdam Exchanges en diverse brancheorganisaties, waaronder de Vereniging van Beleggingsanalisten en de Nederlandse Vereniging van Banken. Vermogensbeheerders die voor registratie in aanmerking willen komen, moeten aan strikt omschreven opleidingseisen voldoen en over voldoende relevante werkervaring beschikken. Ook volgen ze een namens DSI ontwikkelde studie over integriteit, waarin onder meer het AEX-reglement, wet- en regelgeving en het belang van ethiek en integriteit aan de orde komen. Verder is er een werkgeversverklaring nodig en moet de vermogensbeheerder zich onderwerpen aan de gedragscode en het tuchtreglement van DSI. DSI-registratie is een soort keurmerk, waarmee vermogensbeheerders zich van anderen kunnen onderscheiden. Volgens A.C. Oos-

Handige website:

[www.stichting-dsi.nl](http://www.stichting-dsi.nl)

Op deze site staan -onder het kopje 'registers'- de namen van alle vermogensbeheerders die door het Dutch Securities Institute zijn geregistreerd en voldoen aan de eisen van DSI. Ook de gedragscode van vermogensbeheerders die bij DSI zijn geregistreerd en de klachtenprocedures staan erin vermeld.

terholt, algemeen directeur van DSI, zijn er nu 6.700 effectenspecialisten geregistreerd, verdeeld over 400 financiële instellingen. Op de website van DSI staan de geregistreerden vermeld. 'Daarop kunnen particulieren zien met wie ze zaken doen. Bij een geschil kunnen ze een klacht indienen bij onze geschillencommissie van DSI', legt Oosterholt uit. Als blijkt dat de geregistreerde vermogensbeheerder onprofessioneel te werk is gegaan, dan kan die beheerder in het uiterste geval worden uitgeschreven.

Volgens Geerken hangt het er bij een klacht over een vermogensbeheerder vanaf of de vermogensbeheerder zich aan de afspraken heeft gehouden. 'Als hij de richtlijnen aan zijn laars heeft gelapt, is de vermogensbeheerder zelf aansprakelijk. Een cliënt maakt dan een aardige kans die zaak te winnen. Maar als de vermogensbeheerder wel volgens afspraak te werk is gegaan, heeft de cliënt pech gehad.'

[j.vweerd@tijdsbeursmedia.nl](mailto:j.vweerd@tijdsbeursmedia.nl)

Op pagina 31 staat een boekbespreking over de Nibudgids...