

ring van liquidatie of het overzetten van zijn vermogen naar een executie-only beleggingsrekening. Een terechte vraag is dan ook of een dergelijke waarschuwing alleen maar tot onrust leidt bij beleggers, en mogelijk ook tot onverstandige, door emotie ingegeven handelingen

#### ONAFHANKELIJK ADVIES

MiFID II maakt onderscheid tussen onafhankelijk en niet-onafhankelijk advies. Bij onafhankelijk advies moet het aantal financiële producten dat wordt geanalyseerd door de beleggingsonderneming voldoende divers zijn qua type, uitgevende instelling of aanbieder. De beleggingsonderneming moet ook producten in het schap hebben liggen van aanbieders waarmee geen nauwe banden bestaan.

Het is belangrijk dat de beleggingsonderneming de klant vooraf informeert of het advies op onafhankelijke of niet-onafhankelijke basis wordt verleend. Bij niet-onafhankelijk advies is de kans immers aanwezig dat de beleggingsonderneming haar eigen belang laat prevaleren over dat van de klant.

Met name de verplichting om per gegeven advies een rapport te verstrekken aan de klant, zal de nodige impact hebben op beleggingsdienstverlening in Nederland. Hoewel de verplichting naar verwachting een positief effect heeft op de kwaliteit van advies en de opvolging door de klant, zullen de kosten van advies aanzienlijk toenemen.

Adviseren wordt een zeer tijdrovende aangelegenheid, met veel papierwerk. Dit kan ertoe leiden dat beleggingsondernemingen, met verleners van onafhankelijk advies, hun minder vermogende klanten zullen aansporen een beheerrelatie aan te gaan. Hiermee verliezen particuliere beleggers de vrijheid om zelf beleggingsbeslissingen te nemen. Een andere mogelijkheid is het zogeheten 'execution only plus'-beleggen, waarbij klanten zelf beleggen, maar wel verschillende tools krijgen aangereikt door de beleggingsonderneming. De verwachting is dat MiFID II zal leiden tot een toename in het aanbod van deze hybride, veelal online, vormen van beleggingsdienstverlening.

**BIJ SWITCHEN  
MOET EEN  
VOLLEDIGE  
KOSTEN-  
BATENANALYSE  
WORDEN  
GEMAAKT**



## – Column – Pionnen



**'Vooruitgeschoven pionnen van Consumentenclaim'. Zo typeerde de VEB ter zitting van 24 maart de 1194 verweerders die bij het gerechtshof Amsterdam bezwaar maakten tegen de Fortis-schikking.**

**D**eze verweerders procederen weliswaar op eigen naam, maar de vraag is of zij wel weten dat ze in deze procedure vertegenwoordigd zijn, laat staan dat ze het verweerschrift hebben gezien. De verweerders zijn georganiseerd door Consumentenclaim B.V., een commerciële organisatie met winstoogmerk die poogt over de ruggen van gedupeerde beleggers haar verdienmodel te optimaliseren.

Na het uiteenvallen van bank-verzekeraar Fortis in 2008 volgden lange juridische procedures. Wanbeleid en misleiding resulteerden vorig jaar maart in een schikking van Ageas (de nieuwe naam van Fortis) met de VEB en andere belangenbehartigers. Ruim 1,2 miljard euro is beschikbaar voor de compensatie van beleggers. Leden van de VEB komen naast de basisvergoeding in aanmerking voor een extra plus. Het zijn tenslotte zij die de procedures tegen Ageas hebben gefinancierd en daardoor de schikking mogelijk hebben gemaakt.

De insteek van commerciële claimorganisaties als Consumentenclaim is met weinig kosten een optimaal rendement te behalen. Lange en dure juridische procedures passen niet in dat plaatje. Consumentenclaim is

sedert de ondergang van Fortis in 2008 dan ook stil blijven zitten. Pas nadat in maart 2016 een schikking was bereikt dagvaardde zij in juli 2016 Ageas. Een typisch voorbeeld van een partij die te elfder ure een spaak in het wiel van de reeds bereikte en alleszins redelijke oplossing van dit geschil wenst te steken. Niet enkel in het belang van haar achterban. Consumentenclaim handelt voornamelijk in haar eigen belang. Met als doel het optimaliseren van de vergoeding voor haar achterban (die niet de jarenlange en dure procedures tegen Fortis financierde), spekt zij tevens haar eigen zak die volloopt door het afromen van de door deze achterban te ontvangen compensatie met ten minste 20 procent.

Een fraai staaltje van adequate en efficiënte belangenbehartiging. Voor de aandeelhouders van Consumentenclaim B.V. welteverstaan.



**PAUL COENEN**  
is adjunct-directeur  
van de VEB