

DE VEB
VINDT DAT
BESCHERMING
BIJ EXECUTION-
ONLY ALLEEN
ZOU MOETEN
BESTAAN UIT
UITLEG, ONDER-
STEUNING OF
WAARSCHUWINGEN

ICBE's voldoen aan de strenge voorwaarden die worden gesteld in de Europese ICBE-richtlijn, onder meer ten aanzien van de diversificatie en de liquiditeit van de beleggingen. De meeste Nederlandse fondsen kwalificeren echter niet als ICBE.

DOELGROEP

In aanvulling op de passendheidstoets, introduceert MiFID II de verplichting voor beleggingsondernemingen om per product een doelgroep te bepalen.

De beleggingsonderneming moet aan de hand van een aantal criteria – onder meer kennis en ervaring, financiële situatie, risicobereidheid, en beleggingsdoelstelling – een beschrijving geven van de groep beleggers waarvoor een product passend is. Het is de bedoeling dat producten alleen worden aangeboden aan klanten die tot de doelgroep behoren.

Zoals het er nu uitziet, zal deze verplichting evengoed gelden voor execution-only aanbieders. Dit is opmerkelijk. Normaal worden alle producten automatisch voor alle klanten opengesteld en wint de aanbieder geen informatie in over bijvoorbeeld de financiële situatie. Deze verplichting reikt dus een stuk verder dan de niet-bindende passendheidstoets.

ONDERSTEUNING

Het selectief afschermen van producten voor bepaalde klanten bij execution-only is zeer vergaand. De VEB is van mening dat, tenzij het gaat om zeer speculatieve producten als CfDs, bescherming bij execution-only alleen zou moeten bestaan uit uitleg, ondersteuning of waarschuwingen.

Beleggingsonderneming zouden beleggers bijvoorbeeld meer bescherming kunnen bieden tegen de twee voornaamste valkuilen bij zelfstandig beleggen – overmatig handelen en onvoldoende spreiden – zonder daarbij hun vrijheid in te perken.

Zo zouden beleggingsondernemingen inzicht kunnen geven in de behaalde nettorendementen ten opzichte van een passieve beleggingsstrategie, met tips voor slecht presterende beleggers.



– Column –



Domme pech of hardleers?

Centurion, Bali Investment, Partrust, Hollandsche Wind: fraaie namen voor beleggingsondernemingen die na hun faillissement vele honderden beleggers met miljoenen euro's schade achterlieten.

Op basis van niet meer dan een glanzende brochure, gladde praatjes en een internetsite met mooie plaatjes bleken particuliere beleggers bereid miljoenen te investeren in luchtkastelen. Misleid, opgelicht, domme pech, hebzucht of hardleers? Een combinatie van dat alles zou ik menen.

Afgelopen week roerde een aantal gedupeerde beleggers zich in het Algemeen Dagblad. Hun relaas is hartverscheurend. Op zoek naar eenvoudige en aansprekende beleggingsproducten met een hoog (en veelal gegarandeerd) rendement kwamen ze terecht bij criminelen. Het zuurverdiende spaargeld is hun afhandig gemaakt met valse beloften.

De werkwijze van deze effecten-uitgevendende ondernemingen is veelal identiek. Ze maken gebruik van uitzonderingen en vrijstellingen onder de financiële toezichtwetgeving. Dat is het geval als onder andere de totale inleg onder de 2,5 miljoen euro blijft. Een groen tintje helpt de geloofwaardigheid van de slechts summier gepresenteerde projecten. Windenergie, huizen op Bali, duurzame woningen, noodhelicopterdiensten op Costa Rica: het zijn toezeggingen die niet worden gerealiseerd. Het

fonds loopt vol, de eerste maanden wordt de rente nog uitgekeerd, daarna verdwijnen de bestuurders met de noorderzon en hebben beleggers het nakijken.

Nu zult u denken 'dat zal mij niet gebeuren'. Toch ziet de VEB deze gedupeerde beleggers wekelijks voorbijkomen. De kans dat zij nog iets van hun investering terug zien is gering. Misleid en opgelicht zijn zij zeker. Domme pech omdat zij niet de weg vonden naar betrouwbare effectenaanbieders. Een element van hebzucht speelt ook een rol. De geboden rendementen zijn veelal te mooi om waar te zijn. Hardleers? Na alle schandalen en waarschuwingen dienen beleggers inmiddels toch beter te weten.

Wat het ook blootleegt is het onvermogen van nationale en Europese toezichthouders en wetgevers om deze dubieuze spelers effectief van de effectenmarkt te weren. Daar mag best nog wel een tandje worden bijgezet.



PAUL COENEN
is adjunct-directeur van de VEB