

# Wie wat bewaart, die heeft wat

Op 3 januari 2018 treedt MiFID II dan eindelijk in werking. Dit meer dan duizend pagina's tellende pakket wetgeving is lastig te doorgronden. De VEB brengt de belangrijkste gevolgen voor de particuliere belegger in kaart. Deze keer: de bewaarplicht van beleggingsondernemingen.

**B**eleggingsondernemingen zijn verplicht grote hoeveelheden informatie te bewaren over de door hen verleende diensten en verrichte beleggingsactiviteiten. Zo moeten zij informatie bijhouden over alle transacties die zij verrichten namens hun klanten. Ook bijvoorbeeld de informatie die zij inwinnen over de kennis en ervaring, de financiële situatie en beleggingsdoelstellingen van hun klanten (besproken in Effect 4) moeten zij bewaren. De beleggingsonderneming moet deze informatie op verzoek aanleveren bij de toezichthouder; in Nederland is dat de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Deze bewaarplicht dient een aantal belangrijke doelen. Allereerst stelt het de AFM in staat om te controleren of de beleggingsonderneming aan al haar wettelijke verplichtingen heeft voldaan. Ook kan de AFM de informatie gebruiken om vermoedens van marktmisbruik, zoals marktmanipulatie en handel met voorkennis, op te sporen en te onderzoeken. De AFM is daarbij zeer afhankelijk van informatie die zij krijgt aangeleverd van beleggingsondernemingen. Zo kan de AFM in haar eigen monitoringssystemen niet zien welke belegger achter een transactie zit. Zij kan

**DE BELEGGER KAN DE INFORMATIE DIE DE BELEGGINGSONDERNEMING BEWAART GEBUIKEN ALS BEWIJS VOOR ZIJN AANDEELHOUDERSCHAP. DIT IS VAN GROOT BELANG BIJ DEELNAME AAN ACTIES VAN DE VEB**

alleen zien door welke beleggingsonderneming de order, namens de belegger, is uitgevoerd.

## BEWIJS BIJ GESCHILLEN

De informatie kan ook als bewijs worden aangevoerd bij een geschil tussen de beleggingsonderneming en de belegger, zowel in het voordeel van de beleggingsonderneming als de belegger. Zo kan de belegger van mening zijn dat de beleggingsonderneming een advies heeft gegeven dat niet aansluit op de informatie die de belegger heeft verstrekt over zijn risicobereidheid.

Verder kan de belegger de informatie die de beleggingsonderneming bewaart, gebruiken als bewijs voor zijn aandeelhouderschap. Dit is van groot belang bij

deelname aan acties van de VEB. Met MiFID II wordt de bewaarplicht uitgebreid. Zo zullen beleggingsondernemingen alle telefonische en elektronische communicatie die is bedoeld om tot een transactie te leiden, moeten bewaren. Bij elektronische communicatie valt te denken aan e-mails, maar ook aan berichten via media zoals Whatsapp of Facebook Messenger.

## TELEFOONOPNAMES

Telefoongesprekken worden opgenomen. Belangrijk is dat beleggers hiervoor toestemming moeten geven, niet bij elk telefoongesprek maar bij aanvang van de dienstverlening. Ook is de beleggingsonderneming verplicht om, indien de belegger daarom vraagt, de opgenomen communicatie op een duurzaam medium te overleggen aan beleggers.

Sommige beleggers zullen het een vreemd idee vinden dat telefoongesprekken, waarin ook

