

aan extra vaste kosten. Er zit zo'n 35 miljoen euro in deze fondsen, de kostentoeename bedraagt enkele tientallen basispunten. Het punt waarop deze producten winstgevend zijn zien wij hierdoor twee jaar opschuiven, terwijl er voor de fiscus en AFM niets verandert. Zij worden er niet beter van, mijn klant ook niet, niemand eigenlijk, maar ik word er wel slechter van. Dat vind ik heel irrationeel en jammer."

**7** **Hoort niet bij regelgeving dat er onbedoelde effecten zijn?**  
 "Niet helemaal. Neem het omgekeerde voorbeeld, de aanbieders van cfd's (*contracts for difference*). Ik las een tijdje terug over een cfd-aanbieder die 120 miljoen euro nettowinst op een belegd vermogen van klanten van 150 miljoen euro maakte. Dat is aantoonbaar slecht, maar daar kan de overheid blijkbaar niets aan doen. Producten waar mensen op leeglopen, daar kan men niks aan doen en producten die aantoonbaar goed zijn voor de klant worden gestraft, ik heb er moeite mee om dat te accepteren. Ik heb Think opgezet omdat ik een bepaalde combinatie van eigenschappen niet in een product kon vinden. Ik wilde passief beleggen, maar ik vond het niet ideaal dat ik de mogelijkheid om dividendbelasting terug te krijgen dan verloor. Daarom zijn we een aanbieder gestart die beide voordelen combineert. De klant staat bij ons altijd centraal. Dat is bij de toezichthouder en het ministerie helaas niet altijd het geval."

**8** **Dat fiscaal voordeel dat jullie kunnen bieden ten opzichte van etf-aanbieders die niet in Nederland zitten, is een belangrijk verkoopargument. Hoe werkt dat precies?**  
 "Als een bedrijf dividend aan ons uitkeert, moet het meteen



**'AANBIEDERS VAN CFD'S DIE 120 MILJOEN EURO NETTOWINST MAKEN OP EEN BELEGD VERMOGEN VAN KLANTEN VAN 150 MILJOEN EURO, DAT IS AANTOONBAAR SLECHT, MAAR DAAR KAN DE OVERHEID BLIJKBAAR NIETS AAN DOEN'**

15 procent dividendbelasting aan de fiscus betalen. Als wij dat dividend weer uitkeren aan onze klanten, zouden we eigenlijk nog eens 15 procent moeten inhouden, maar omdat wij een fiscale beleggingsinstelling zijn, kunnen wij tegen de fiscus zeggen dat die de belasting al heeft ontvangen. Wij keren dus alles wat wij hebben ontvangen uit en vertellen erbij dat de belegger de dividendbelasting bij de fiscus kan terughalen. Voor buitenlandse aandelen werkt dat ook. Op basis van belastingverdragen kan de eindbelegger de in het buitenland betaalde belasting terughalen."

**9** **Het kabinet wil de dividendbelasting afschaffen. Heeft dat gevolgen voor Think?**  
 "Dat kan een behoorlijk grote impact hebben. Als we geen gebruik meer kunnen maken van de belastingverdragen, zouden we dividenden uit het buitenland niet meer kunnen terugvragen. Een uniek voordeel dat wij nu hebben,

zou dan verdwijnen. Tegenover dat voordeel staat nu het nadeel dat we een wat minder bekende Nederlandse rechtsvorm gebruiken. Als we dat voordeel verliezen, kunnen we beter ook in Ierland of Luxemburg gaan zitten, dan krijgen we weer een gelijk speelveld ten opzichte van andere aanbieders."

**10** **Is het wel mogelijk om echt onderscheidend te zijn met etf's? Kan een andere partij niet altijd een strategie kopiëren en hetzelfde aanbieden?**  
 "Nee, want wat voor VanEck of voor ons geldt, geldt ook voor de grote jongens: waarom zouden zij iets gaan doen waar iemand anders al groot en succesvol mee is? Voor de S&P 500 geldt dat de markt groot genoeg is voor meerdere aanbieders. VanEck biedt daarentegen een tracker voor een index met goudmijnbedrijven. Dat is veel specifiek. Hetzelfde geldt voor onze gelijkge-