



hier een vertegenwoordiger mee te nemen. Het is niet verplicht, maar ook niet verboden.”

9 U noemde eerder etf's als risicovolle producten. Gaat het dan om de meer complexe etf's met bijvoorbeeld een hefboom en neemt dit toe?

“Ja, inderdaad, dat soort producten. Ik weet niet hoeveel van dit soort zaken we recent hebben gedaan, maar het is groeiende. Het is eigenlijk hetzelfde als cfd's, ik vind dat je dat op een lijn kunt stellen. Van cfd's heeft de AFM iets gevonden. Ik vind dat de AFM dat ook mag doen voor etf's, dat ze er een soort publieke waarschuwing bij geven.”

10 U kunt de AFM hierover inseinen. Heeft u dat gedaan?

“Dat heb ik nog niet gedaan maar ze volgen ook onze uitspraken. Ik weet dat ze die lezen en ze hebben natuurlijk hun eigen kennis dus we wachten eerst af wat ze gaan doen.”

11 In recente uitspraken is sprake van een ondernemer die zijn vermogen verloor met

risicovolle vastgoedparticipaties en consumenten die tonnen investeerden in een fonds op de Kaaimaneilanden. Moet de consument niet beter beschermd worden tegen dit soort excessen?

“De beleggingswereld laat zich moeilijk reguleren, daarvoor gaan de ontwikkelingen te snel. Die wereld heeft een eigen dynamiek waar regelgeving altijd achteraan zal blijven lopen. Dat is waarom ik er naar de belegger toe zo op hamer: ‘Weet waar je aan begint, stel vragen en zorg dat je goed geïnformeerd bent’. Tegen de adviseur zeg ik: ‘Ken je klant en zorg dat je de juiste producten aanbiedt’. Desondanks heb je af en toe vastgelopen situaties. Waar Kifid dan door bemiddeling of een uitspraak duidelijkheid geeft.”

‘WIJ HEBBEN EIGENLIJK BETERE DESKUNDIGHEID DAN DE RECHTER’



– Column –



Goed doen met andermans geld

Beleggers gaan voor maximaal financieel rendement, liefst zo snel mogelijk. Nog niet zo lang geleden werd dit als een feit onderkend, ongeacht nationaliteit, politieke voorkeur of religie.

Inmiddels denken we hier genuanceerder over. Beleggen op de korte termijn is uit den boze. Kortetermijnrendementen mogen niet worden behaald ten koste van die op de lange termijn. Die nuance doet nauwelijks pijn: de meeste verstokte kapitalisten zullen weinig moeite hebben om iets geduldiger te zijn, indien ze hiervoor ruim worden beloond op de lange termijn.

Dat kan veranderen, want niet alleen de economische verdienmodellen van ondernemingen moeten duurzaam zijn, maar zij worden ook geacht producten en diensten te leveren die geen roofoverval plegen op de aarde of medemens. Een nieuwe mentaliteit dient zich aan, waarbij de verschillen tussen het Amerikaanse shareholder-model en het Rijnlandse stakeholder-model lijken te vervagen. Aandeelhouders nemen vaker de overwegingen van andere stakeholders – denk aan klanten, medewerkers, de maatschappij of de aardbol als geheel – over in hun beleggingsbeslissingen.

Steeds meer aandeelhouders roepen beursvennootschappen op meer belasting af te dragen, hun medewerkers meer loon te gunnen en hun leveranciers minder af te knijpen (zodat ook hun medewerkers in verre landen een menswaar-

dig loon kunnen ontvangen). Voorts moeten bedrijven milieuschade voorkomen, klimaatverandering tegengaan en corruptie bestrijden. Shell wordt zelfs al verantwoordelijk gehouden voor het gedrag van dubieuze regeringen in dito (soevereine) staten.

Ik ben minder hardcore kapitalist dan u vermoedt en kan me bij veel van bovenstaande principiële zaken wel iets voorstellen. Ik betwijfel alleen of alle beleggers ook bereid zijn de prijs hiervoor te betalen. Natuurlijk, sommige principes verdienen zichzelf dik terug. Op illegale wijze geld verdienen lijkt even aantrekkelijk, maar als een beursvennootschap betrappt wordt, kunnen boetes vanuit de VS of EU de onderneming – en de aandeelhouder – pijnlijk treffen.

Veel andere principes zullen helaas ten koste gaan van financieel rendement, ook die op de lange termijn. De belegger die weloverwogen kiest voor een lager rendement verdient lof.

Steeds meer institutionele beleggers maken die keuze alvast voor hun achterban.



ERROL KEYNER
is adjunct-directeur van de VEB