

Tegenover de toegenomen complexiteit staat de druk van de markt om meer transparantie. Wellicht zijn er nog bestuurders te vinden die af en toe terugverlangen naar de tijd dat kon worden volstaan met een paar keer per jaar een velletje papier met informatie richting de markt te sturen. Duidelijk is dat het merendeel van deze nostalgische geesten hun pensioen snel tegemoet zal zien.

Een bedrijf besturen betekent tegenwoordig continu verantwoording afleggen aan de markt. Grote beursfondsen hebben complete afdelingen in dienst die het nieuws over een bedrijf monitoren op digitale en sociale media. En mocht er iets misgaan, dan verspreidt het nieuws zich snel en heftig.

Aandeelhouders worden daardoor, meer dan ooit tevoren, geconfronteerd met ontwikkelingen bij de bedrijven waarin zij hun belang houden. Dat is zonder meer een te prijzen ontwikkeling. Nieuws over woekerpolissen, de Libor-affaire, high frequency trading, frauderende ondernemingen en fondsbeheerders of falende woningcorporaties is niet langer terug te vinden in de economische secties van kranten en websites, maar beslaat grote delen van de voorpagina's en homepages.

Duidelijk is dat nieuwsvoorziening daarmee een verhevigde, eigen dynamiek kent. Tegenvallers, fraude en misleiding worden breed uitgemeten en het kost de ondernemingen in kwestie veel tijd en moeite om alle consumenten van het slechte nieuws te bereiken met hun plannen om de situatie ten goede te keren.

Illustratief is dat het de Nederlandse financiële sector nog steeds niet gelukt is om het vertrouwen terug te winnen dat het verspeelde in de kredietcrisis en door zaken als de woekerpolisaffaire en de vastgoedfraude. Ook aandeelhouderschap betaalt daarvoor de rekening en staat nog steeds in een niet al te gunstig daglicht, vanwege de vermeende zucht naar rendement ten koste van andere stakeholders.

De roep om meer transparantie heeft overigens niet geleid tot een dramatische afname in complexiteit. De ETF-industrie is daarvan een goed voorbeeld. ETF, index-trackers, leken in eerste aanleg een beleggingsproduct dat goed past bij de nieuwe tijd van beheerste risico's en goedkope, relatieve eenvoud. Door te beleggen in een fonds dat een mandje aan beleggingen volgt, is eenvoudig te voldoen aan een basisprincipe van verantwoord

beleggen: spreiding van risico's. Bovendien kan indexbeleggen tegen veel lagere kosten dan traditioneel gespreid beleggen via fondsen, waardoor een grote spelbreker van een goed rendement, te weten kosten, wordt uitgeschakeld. De lage prijs en relatieve eenvoud van ETF's hebben de producten populair gemaakt en de ETF-industrie enorm doen groeien. Het gevolg is een toenemende complexiteit bij een deel van de producten. Lang niet alle ETF's kopiëren rechttoe rechtaan indexmandjes van aandelen, maar simuleren de bewegingen van deze aandelen via allerhande swapconstructies. Voor beleggers is niet altijd snel te achterhalen of er wordt belegd in een 'fysieke' of 'synthetische' tracker, om maar te zwijgen over duidelijkheid als het gaat om zaken als dividendlekkage en tracking-error.

### Onze missie

De uitdagingen die wachten zijn niet de minste. Onder moeilijke en complexe omstandigheden wordt meer zelfredzaamheid gevraagd. Gelukkig is zelfredzaamheid geen synoniem van 'alles alleen hoeven opknappen'. De VEB ziet het als haar taak om te helpen. Kritische en onafhankelijke steun en informatie zijn meer nodig dan ooit. We blijven er alles aan doen u die te leveren.