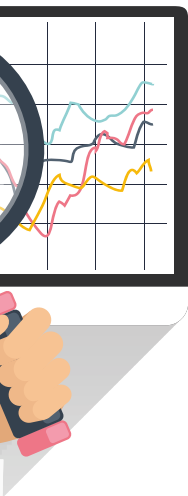


kosten van hedging. Gezien de huidige ontwikkelingen op de oliemarkt noemt Peter Elbers dat een aanvaardbaar bedrijfsrisico. De president-directeur ziet voor KLM een uitdagende markt voor 2016 met blijvende vraag naar goedkopere tickets of meer service tegen hetzelfde tarief, een voortdurende consolidatie in de luchtvaartsector en de voortdurend lage brandstofprijzen. Dat drukt de verwachtingen voor het operationeel resultaat over 2016.



waarborgen. In Europa is een dergelijk algemeen verbod helaas niet aan de orde. Enkel vermogensbeheerders en adviseurs die zich als onafhankelijk presenteren, zullen ontvangen provisies niet meer in eigen zak steken (vanaf januari 2018). Andere 'niet-onafhankelijke' adviseurs mogen nog steeds provisies ontvangen en behouden mits deze de kwaliteit van hun diensten verhogen. Over wat dit laatste precies inhoudt is veel onduidelijkheid en dus ook discussie.

#### INDEXHUGGING

De AFM publiceerde in april de resultaten van haar onderzoek. Onder een indexhugger wordt verstaan een fonds dat zich als actief beheerd presenteert (en daar dan dus ook hoge kosten voor in rekening brengt) maar in werkelijkheid een benchmark nauwgezet volgt. Acht procent van de in Nederland geregistreerde aandelenfondsen bestaat uit potentiële indexhuggers. Helaas is de AFM niet bereid de namen van deze fondsen openbaar te maken. Hetzelfde geldt voor ESMA, de Europese toezichthouder, die begin dit jaar concludeerde dat 15 procent van de fondsen in Europa een potentiële indexhugger is.



– Column –  
**De kosten van  
schikken (II)**

In mijn vorige bijdrage informeerde ik u over de kosten van juridische procedures, onderhandelingen en afwikkeling die de VEB zich moet getroosten bij de compensatie van beleggingschade.

**K**osten die u als lid deels voorfinanciert en die de VEB vervolgens bij de schadetoebrengende ondernemingen probeert te verhalen. Uw belang als lid van de VEB staat daarbij op de eerste plaats.

Er is evenwel nog een andere groep beleggers die graag profiteert van de inspanningen van de VEB om compensatie van geleden beleggingschade: de niet-leden. Dat zijn zij die de bescheiden contributie van het lidmaatschap van de VEB (al vanaf 60 euro per jaar) te duur vinden of zich om andere redenen niet bij een collectieve belangenbehartiger wensen aan te sluiten.

Toen de VEB eind 2009 een fraaie overwinning behaalde met een arrest over de prospectusaansprakelijkheid van ABN Amro en Goldman Sachs in het World Online-debacle en vervolgens een schikking met deze banken trof voor enkel VEB leden, was het commentaar niet van de lucht. Niet-leden spraken schande van de weigering van de VEB voor hen de kolen uit het

vuur te halen en compensatie te bewerkstelligen. Zij beschouwen de VEB ten onrechte als een semi-overheidsorganisatie die gratis hulp dient te bieden bij beleggingsongevallen.

Het zijn deze niet-leden die gemakkelijk ten prooi vallen aan commerciële belangenbehartigers die - tegen afgifte van een substantieel deel van de mogelijk nog te ontvangen compensatie - bereid zijn zich in het kielzog van de VEB voor gedupeerde beleggers in te zetten. Het blijkt veelal een dure les: het leidt meestal tot een lagere compensatie per aandeel waarvan dan ook nog eens - veelal 10 tot 30 procent - moet worden afgedragen. Over de werkwijze van commerciële belangenbehartigers en hun al dan niet nobele drijfveren bericht ik u in mijn volgende bijdrage.



**PAUL COENEN**  
is hoofd juridische zaken  
van de VEB

