

INHOUDSOPGAVE

Voorwoord / V

Lijst met afkortingen / XIII

Verkort aangehaalde literatuur / XIX

Hoofdstuk I Inleiding / 1

- 1 Algemeen / 1
- 2 Individueel vermogensbeheer / 1
- 3 Beheer van beleggingsinstellingen / 1
- 4 Vermogensbeheer door pensioenuitvoerders / 2
- 5 De praktijk / 3
- 6 Reikwijdte en opzet van deze monografie / 3
- 6.1 Individueel vermogensbeheer / 3
- 6.2 Invloed van het toezichtrecht op het privaatrecht / 3

Hoofdstuk II Kwalificatie en definitie van vermogensbeheer / 5

- 7 Toezichtrechtelijke kwalificatie en definitie / 5
- 7.1 Toezichtrechtelijke kwalificatie / 5
- 7.2 Toezichtrechtelijke definities / 5
- 7.2.1 'Beheren van een individueel vermogen' en 'vermogensbeheerder' / 5
- 7.2.2 'In de uitoefening van een beroep of bedrijf' / 6
- 7.2.3 'Anders dan als beheerder van een beleggingsinstelling of beheerder van icbe' / 7
- 7.2.4 'Op discretionaire basis' / 7
- 7.2.5 'Financiële instrumenten' / 8
- 7.2.6 Moet de beleggingsportefeuille 'toebehoren' aan de belegger? / 10
- 7.2.7 'Opdracht' van de cliënt / 11
- 8 Civielrechtelijke kwalificatie / 11
- 8.1 Opdracht en lastgeving / 11
- 8.2 Vermogensbeheer, beleggingsadvies, 'execution only' / 12

Hoofdstuk III Toezichtrechtelijk kader / 15

- 9 Publiekrechtelijk karakter toezichtregels en bevoegde toezichthouders / 15
- 10 Vergunningplicht / 18
- 11 Vergunningeisen / 21
- 11.1 Algemeen / 21

11.2	Inrichting van de bedrijfsvoering en beleid ter voorkoming van belangenconflicten / 22
11.2.1	Algemeen / 22
11.2.2	Bewaren en bijhouden gegevens / 23
11.2.3	Belangenconflicten / 23
11.2.4	Beloningsbeleid / 24
11.3	Vermogensscheiding / 25
11.3.1	Algemeen / 25
11.3.2	De rol van de 'custodian bank' / 26
(i)	Algemeen / 26
(ii)	Financiële instrumenten / 26
(iii)	Gelden / 28
11.3.3	De rol van de vermogensbeheerder / 29
(i)	Algemeen / 29
(ii)	Financiële instrumenten / 29
(iii)	Gelden / 31
11.3.4	De moderne financiële werkelijkheid / 32
12	Doorlopende verplichtingen / 34
12.1	Algemeen / 34
12.2	Uitbesteding / 35
12.3	Clïëntclassificatie / 36
12.4	Clïëntdossier en clïëntovereenkomst / 39
12.5	Ken-uw-clïënt-regels / 41
12.6	Informatieverstrekking / 43
12.7	Provisies / 47
12.8	Best execution en verwerking van clïëntorders / 49
12.9	Adequate klachtenafhandeling / 51
12.10	Bewaren en rapporteren van transactiegegevens / 52
12.11	Cold calling / 53
12.12	Saldibewaking, marginbewaking en liquidatieplicht / 53
12.13	Verbod op churning / 55
12.14	Marktmisbruik / 55
12.15	Melding van zeggenschap / 56
13	Toezicht op de naleving, handhaving en rechtsbescherming / 57
13.1	Algemeen / 57
13.2	Wet op het financieel toezicht / 58
13.2.1	Algemeen / 58
13.2.2	Vorderen van inlichtingen / 58
13.2.3	Aanwijzingen / 58
13.2.4	Benoeming (stille) curator / 59
13.2.5	Bestuurlijke boete en last onder dwangsom / 60
13.2.6	Intrekken vergunning / 60
13.2.7	Bevoegdheden op grond van de Interventiewet / 61
13.3	Wet handhaving consumentenbescherming / 63
13.4	Aansprakelijkheid AFM en DNB / 65

Hoofdstuk IV Civielrechtelijk kader / 67

- 14 De invloed van MiFID / 67
- 15 De civiele zorgplicht / 73
- 15.1 Zorgplicht tegenover particuliere cliënten / 73
- 15.2 Zorgplicht tegenover niet-particuliere cliënten / 75
- 15.3 Zorgplicht tegenover derden / 76
- 16 Precontractuele fase / 78
- 16.1 Algemeen / 78
- 16.2 Ken-uw-cliënt-regels / 79
- 16.3 Precontractuele informatieplichten / 81
- 17 Contractuele fase / 84
- 17.1 Algemeen / 84
- 17.2 Contractuele informatieplichten / 84
- 17.3 Belangenconflicten / 87
- 17.3.1 Algemeen / 87
- 17.3.2 'Selbsteintritt' / 87
- 17.3.3 Dienen van twee heren / 91
- 17.3.4 Andere gevallen / 93
- 17.4 Saldibewaking, marginbewaking en liquidatieplicht / 94
- 17.5 Beëindiging / 95
- 18 Geldigheid contractuele afwijkingen van toezichtrechtelijke en privaatrechtelijke verplichtingen / 96
- 18.1 Toezichtrechtelijke verplichtingen / 96
- 18.1.1 Contractsbepalingen die minder streng zijn dan MiFID / 96
- 18.1.2 Contractsbepalingen die strenger zijn dan MiFID / 100
- 18.2 Privaatrechtelijke verplichtingen / 102
- 18.2.1 Algemeen / 102
- 18.2.2 Dwingendrechtelijke lastgevingsbepalingen / 102
- 18.2.3 Algemene voorwaarden / 102
- 19 Gebruikelijke contractsclausules / 105
- 20 Uitleg van de overeenkomst / 106

Hoofdstuk V Aansprakelijkheid van vermogensbeheerders / 109

- 21 Aansprakelijkheid voor eigen gedragingen / 109
- 21.1 Algemeen / 109
- 21.2 Schending van de civiele zorgplicht en bewijslast / 111
- 21.3 Rechtstreekse schending van toezichtregels en bewijslast / 113
- 21.4 Onrechtmatige daad / 116
- 21.4.1 Algemeen / 116
- 21.4.2 Onrechtmatigheid / 116
- (i) Algemeen / 116
- (ii) Schending van ken-uw-cliënt-regels / 116
- (iii) Schending van precontractuele informatieplichten / 117
- 21.4.3 Toerekening / 118
- 21.4.4 Relativiteit / 118

21.5	Wanprestatie / 121
21.5.1	Algemeen / 121
21.5.2	Tekortkoming / 122
(i)	Algemeen / 122
(ii)	Schending beleggingsbeleid / 122
(iii)	Underperformance / 125
(iv)	Schending marginverplichtingen bij optietransacties / 125
(v)	Schending informatie- en waarschuwingsplichten / 127
(vi)	Schending 'representations and warranties' / 127
21.5.3	Toerekening / 128
21.5.4	Verzuim / 129
21.5.5	Onderzoeks- en klachtplicht / 129
(i)	Algemeen / 129
(ii)	Vermogensbeheer / 130
(iii)	Stelplicht en bewijslast / 131
21.6	Oneerlijke handelspraktijken / 131
21.6.1	Algemeen / 131
21.6.2	Vermogensbeheer / 132
21.6.3	Omkering bewijslast / 132
21.7	Misleidende reclame / 133
21.7.1	Algemeen / 133
21.7.2	Vermogensbeheer / 134
21.7.3	Omkering bewijslast / 134
22	Aansprakelijkheid voor ingeschakelde derden / 135
22.1	Algemeen / 135
22.2	Aansprakelijkheid op grond van art. 6:76 BW / 136
22.3	Aansprakelijkheid op grond van art. 6:171 BW / 136
22.4	Aansprakelijkheid op grond van art. 6:172 BW / 137
22.5	Aansprakelijkheid wegens schending MiFID-uitbestedingsregels / 138
22.6	Aansprakelijkheid wegens onzorgvuldige selectie van en onvoldoende toezicht op zelfstandige hulppersonen en andere derden / 139
22.7	Aansprakelijkheid voor verbonden agenten / 140
23	Causaal verband / 142
23.1	Algemeen / 142
23.2	Proportionele benadering / 143
23.3	Kansschade / 144
23.4	Omkeringsregel / 145
23.5	Ad-hocomkeringsregel / 147
23.6	Het stramien van art. 150/149 Rv / 151
24	Schade / 152
24.1	Algemeen / 152
24.2	Redelijke toerekening van schade / 154
24.3	Begroting verlies / 154
24.4	Begroting gederfde winst / 155
24.5	Peildatum schadeberekening / 156

- 24.6 Voordeelsverrekening aan de zijde van de belegger / 157
- 24.7 Voordeelsverrekening aan de zijde van de vermogensbeheerder / 158
- 24.8 Wettelijke rente / 159
- 25 Eigen schuld bij het ontstaan van schade en schadebeperkingsplicht / 160
- 25.1 Algemeen / 160
- 25.2 Eigen schuld bij het ontstaan van schade / 162
- 25.3 Schadebeperkingsplicht / 162
- 26 Beperking en uitsluiting van aansprakelijkheid / 163
- 26.1 Algemeen / 163
- 26.2 Beperking en uitsluiting van aansprakelijkheid in strijd met de goede zeden / 164
- 26.3 Onredelijk bezwarende beperking en uitsluiting van aansprakelijkheid / 165
- 26.4 Beperking en uitsluiting van aansprakelijkheid in strijd met de redelijkheid en billijkheid / 169
- 26.5 Beperking en uitsluiting van aansprakelijkheid en contractsuitleg / 170
- 26.6 Afstand van schadeclaims uit hoofde van schending van toezichtregelgeving / 170
- 27 Restitutieverplichtingen in geval van een nietige/vernietigbare vermogensbeheerovereenkomst / 172
- 27.1 Dwaling en andere wilsgebreken / 172
- 27.2 Schending van dwingend toezichtrecht / 173

Hoofdstuk VI Toepasselijk recht en geschilbeslechting / 177

- 28 Rechtskeuze / 177
- 28.1 Vrijheid van rechtskeuze onder Rome I / 177
- 28.2 Beperkingen aan de vrijheid van rechtskeuze onder Rome I / 177
- 28.2.1 Internationaliteitsvereiste / 177
- 28.2.2 Bepalingen van bijzonder dwingend recht (voorrangsregels) / 178
- 28.2.3 Openbare orde / 179
- 28.2.4 Consumenten / 179
- 28.3 Vrijheid van rechtskeuze onder Rome II / 179
- 28.4 Beperkingen aan de vrijheid van rechtskeuze onder Rome II / 180
- 28.4.1 Internationaliteitsvereiste / 180
- 28.4.2 Bepalingen van bijzonder dwingend recht (voorrangsregels) / 180
- 28.4.3 Veiligheidsvoorschriften en gedragsregels / 181
- 28.4.4 Openbare orde / 181
- 28.4.5 Consumenten / 181
- 29 Forumkeuze / 182
- 29.1 Overheidsrechter / 182
- 29.2 Arbitrage / 183
- 29.3 Bindend advies / 184

Wetsartikelenregister / 185

Jurisprudentieregister / 197

