

# Informatiespecialist speelt nauwelijks rol bij 'voorkennis-informatie'

Zitten informatiespecialisten vaak op koersgevoelige informatie? Zelden, stellen

Daan Boom en Ton Berkien. En indien toch, dan is er een 'Code of Ethics'.

SINDS 1 JANUARI VAN dit jaar is de wet toezicht effecten verkeer uitgebreid met betrekking tot het handelen met voorkennis. Het *Financieele Dagblad* van 30 januari en 9 februari jl. stelt dat analistenrapporten koersgevoelige informatie bevatten. Gebruik van dergelijke openbare informatie voor het handelen in effecten zou strafbaar zijn. Daarmee wordt in beginsel voldaan aan de kenmerken van handelen met voorwetenschap. Wie zijn de mensen die als eerste over dergelijke informatie beschikken en welke maatregelen worden er genomen tegen het misbruiken van voorkennis? Is de informatiespecialist de persoon die beschikt over koersgevoelige informatie?

Er zijn enige parallellen te trekken tussen de werkzaamheden van de analist en de informatiespecialist. Beiden verzamelen informatie uit openbare bronnen, selecteren en bewerken deze en voegen op basis van eigen inzicht informatie toe waarmee een nieuw product ontstaat. Dergelijke informatie is een afgeleide van informatie uit openbare bronnen. Er wordt verondersteld dat informatiespecialisten en analisten gezien worden als personen die bovenop de informatie zitten en dat hun kennis goud waard is. Het eerste is wellicht waar. De tweede stelling is in vele gevallen betrekkelijk. Kennis is immers onderhevig aan veroudering. Voorkennis echter kan wel zeer waardevol zijn.

In dit geval, het bezitten van informatie die als voorkennis aangewend kan worden, hebben we veelal te maken met een totaal andere divisie 'informatiespecialist'. Dit blijkt uit publicaties over misbruik van voorkennis (BolsWessanen, HCS en Tulip). Hierin worden bestuursleden en beurshandelaren genoemd, die beschikken over vertrouwelijke of soms zelfs geheime informatie. Een informatiespecialist beschikt hier niet of nauwelijks over.

Er is een interpretatieverschil tussen geheime en vertrouwelijke informatie. Geheime informatie is informatie waarvan wordt aangenomen dat de ontvanger hiervan deze nodig heeft maar wie het niet is toegestaan deze informatie met anderen te delen of te bespreken. Vertrouwelijke informatie is informatie waarvan de inhoud binnen een werkverband bekend mag worden verondersteld. Vertrouwelijke en geheime informatie wordt per definitie niet naar buiten gebracht. Het kan gaan om informatie die op schrift is gezet voor een relatief kleine gebruikersgroep. Het kan ook gaan om informatie die bij een beperkt aantal mensen bekend is, bijvoorbeeld het voornemen te fuseren. Het omgaan met vertrouwelijke informatie vereist grote zorgvuldigheid. Het kunnen omgaan met vertrouwelijke informatie en de daaruit verkregen inzichten behoort voor de

informatiespecialist een uitgemaakte zaak te zijn. Het niet kunnen omgaan met deze vertrouwelijkheid betekent dat informatie in handen van onbevoegden komt en indirect bijdraagt tot grote problemen van een organisatie; maar ook personen in een moeilijk parket kan brengen.

Om dergelijke situaties te voorkomen zijn er allerlei acties ondernomen. Denk aan richtlijnen voor advocaten, van organisatieadviseurs of SCIP. Op plekken waar bestuurders zitten of andere kopstukken in het bedrijfsleven, is integriteitscontrole in handen van de STE. In alle gevallen worden leden duidelijk aangesproken op hun integriteit en gedragingen als basis voor hun dienstverlening, wanneer ze zouden handelen met voorkennis.

Ook de organisatie waar wij voor werken heeft onafhankelijkheid hoog in het vaandel staan. Er is voor medewerkers een algemene 'Code of Ethics' opgesteld, dat gedragingen beschrijft en de vertrouwelijkheid met het omgaan van informatie. Hier staan ook uiteenlopende zaken in die moeten voorkomen dat informatie wegloopt. Bovendien, maar dat geldt voor alle informatiespecialisten werkzaam in de financiële sector, zijn er richtlijnen inzake het in bezit hebben van aandelen en belangen in ondernemingen. Hiermee wordt de kans klein dat de informatiespecialist informatie kan lekken naar derden. Naast bepalingen in de nieuwe voorkenniswet dient de informatiespecialist ook toe te zien op zijn eigen normen en waarden.

Maar ondanks preventieve maatregelen kan het voorkomen dat informatiespecialisten geconfronteerd worden met informatie die als koersgevoelig wordt beschouwd. Denk aan de jaarcijfers van Grolsch (zie *de Volkskrant*, 10-9-'98) of aan gegevens die Hagemeyer op haar kersverse website zette, betrekking hebbend op haar winstverwachting voor 1999. Deze gegevens waren bestemd voor opname in een analistenrapport in plaats van publicatie op Internet. Oplettende Internetsurfers die op basis van dit bericht besloten tot koop van het aandeel Hagemeyer profiteerden van een geringe koerswinst. Dergelijke missers zijn echter eerder uitzondering dan regel. Desalniettemin zal het zo zijn dat koersgevoelige informatie niet gevonden zal worden bij de informatiespecialist. En dan hebben we het er niet eens over of de persoon in kwestie zich wel realiseert dat er sprake is van koersgevoelige informatie.

*Daan Boom is werkzaam als manager van het Information Research Centre van KPMG. Ton Berkien is werkzaam als Consultant binnen de marktgroep financiële Dienstverlening van KPMG. Dit artikel is op persoonlijk titel geschreven.*