

15 MILJOEN

Geachte heer Beijersbergen,

Met belangstelling heb ik uw artikel "Wereldportefeuille kan niet zonder technologie" gelezen in *Effect* 9. Mijn dank voor uw interessante artikel! De drie door u besproken fondsen heb ik opgezocht in de database van Morningstar. Daar las ik dat bij BNY Mellon Global Funds het minimaal beleggingsbedrag maar liefst 15 miljoen euro is! Dat is toch echt iets boven mijn bereik...

Als ik dan denk aan adviezen over spreiding van te beleggen vermogen, vroeg ik mij even af hoeveel (particuliere) lezers van *Effect* kunnen beleggen in het BNY Mellon Global Fund. Ben benieuwd of ik een en ander juist heb begrepen.

*Met vriendelijke groet,
Wim Roelse, Koudekerke*

Beste Wim,

Goede vraag, maar in de praktijk kun je hier meestal gewoon met kleinere bedragen in terecht. Met de introductie van het verbod op distributievergoedingen in Nederland hebben sommige fondsaanbieders nieuwe varianten (*share classes*) gecreëerd met lagere kosten (dus zonder distributievergoeding). Andere partijen hebben ervoor gekozen om bestaande varianten, die normaliter alleen voor institutionele beleggers of andere grote beleggers beschikbaar waren, open te stellen. Dergelijke *share classes* kenden al een kostenstructuur zonder distributievergoeding en dus lagere kosten, maar daar stond tegenover dat de belegger wel bij de initiële belegging direct een omvangrijk bedrag in het fonds moest steken. Bij het openstellen aan particuliere beleggers negeren (*waiven*) de aanbieders de minimale initiële inleg of dit bedrag geldt op platform-niveau. De fondsaanbieders gaan er daarbij van uit dat alle klanten bij een bank tezamen voldoende in het fonds zullen beleggen om aan deze drempel te voldoen.



TRIODOS VASTGOED

Geachte redactie,

Hoe kon het gebeuren dat de dividenduitkering van 30 mei 2018 door het Triodos Vastgoedfonds niet in de financiële kalender stond opgenomen? Deze uitkering is niet als *corporate action* aan Euronext doorgegeven. Er is door sommige aandeelhouders gehandeld terwijl het aandeel al ex-dividend was gegaan.

Jan de Paeter, Heerlen

Beste Jan,

Deze vraag hebben wij doorspeeld naar Triodos, dat met het volgende antwoord kwam: "Wij hebben inderdaad ook moeten vaststellen dat er sprake was van een afwijkende procedure. Het proces voor de dividenduitkeringen voor de verschillende aan Euronext genoteerde Triodos-fondsen is aan onze kant volledig correct verlopen. Echter, er heeft zich een fout in de procedure voorgedaan in het daaropvolgende proces voor wat betreft de ex-dividendnotering van deze fondsen, waaronder ook Triodos Vastgoedfonds. Euronext heeft dit destijds aan het einde van de dag hersteld met het alsnog uitsturen van de *market notice*. (...) Wij benadrukken dat de dividenduitkering en de ex-dividendnotering dus wel conform planning heeft plaatsgevonden, maar dat dit niet direct zichtbaar was als gevolg van een systeemfout buiten de schuld van het fonds om. Wij hebben dit ook als uiterst ongelukkig ervaren en we betreuren het ten zeerste indien dit tot overlast heeft geleid voor de aandeelhouders in de verschillende fondsen. We hebben vanzelfsprekend met betrokken partijen tot in detail uitgezocht hoe dit heeft kunnen gebeuren. We hebben moeten vaststellen dat er een fout was opgetreden in de communicatie tussen Euroclear en Euronext. Op basis van gesprekken met verschillende betrokken partijen hebben wij er vertrouwen in dat dit probleem zich in de toekomst niet meer zal voordoen."

Meer over het Triodos Vastgoedfonds op pagina 12 en 13

ASR PERPETUELE LENING

Beste VEB,

Enige tijd geleden kocht ik een lening van verzekeringsgroep ASR. Het gaat om de ASR NL 10% 2009-Perpetual (ISIN code NL0009213545). Ieder jaar ontvang ik een hoge rentevergoeding uit deze lening, maar ik kan mij ook voorstellen dat deze lening wordt afgelost, kan dat?

*Met vriendelijke groet,
Henk Trom, Delfzijl*

Beste Henk,

Ja, ASR heeft het recht om deze lening vervroegd af te lossen. Een eeuwigdurende achtergestelde obligatie is een lening zonder vastgestelde einddatum, welke periodiek een rente uitkeert. Maar doorgaans blijven eeuwigdurende obligaties niet voor altijd bestaan. In het prospectus bij uitgifte staat vaak al vermeld wanneer de uitgevende instelling de obligatie kan terugkopen.

Dat is ook het geval bij de achtergestelde lening van ASR. Vanaf 2019 mag ASR de NL 10% 2009-Perpetual vervroegd aflossen, tegen de nominale waarde. In geval de obligatie niet wordt afgelost, gaat de berekening van de coupon op een andere manier plaatsvinden. Tot 26 oktober 2019 is sprake van een vaste coupon van 10 procent per jaar, maar deze gaat daarna veranderen naar een vaste opslag van 9,705 procent plus de rente op de driemaands euribor.

Tegen de achtergrond van de mogelijkheid die zich gaat voordoen voor ASR om de betreffende leningen vervroegd af te lossen, geven wij u nog graag mee dat ASR al eens eerder deze lening uit de markt wilde halen. Aflossen was destijds nog niet mogelijk, dus deed ASR in 2014 een inkoopbod. De verzekeraar gaf destijds als reden aan dat de lening onder de nieuwe regelgeving niet meer tot het kernkapitaal gerekend mocht worden en daardoor minder aantrekkelijk werd.

Mocht u benieuwd zijn of ASR de obligatie gaat aflossen, is het goed om de berichtgeving vanuit de verzekeraar goed in de gaten te houden. Op de website van ASR Nederland treft u een separate sectie aan met betrekking tot het schuld papier (asrneland.nl/investor-relations/schuldpapier).