



## SPELREGELS

### > SCHRIJF HET DE VEB

De VEB ontvangt vaak brieven of e-mails van beleggers met vragen, klachten of opmerkingen. Wilt u uw verhaal kwijt, heeft u een klacht over uw bank of vermogensbeheerder of wilt u uw mening over een artikel in Effect geven, schrijf het de VEB!

### > ADRESGEGEVENS

U kunt uw brief per mail sturen naar [effect@veb.net](mailto:effect@veb.net) of op papier naar:

VEB - Redactie Effect  
Postbus 240  
2501 CE Den Haag

### > LIEVER ANONIEM?

Wij vermelden uw naam en woonplaats. Heeft u dat liever niet, vermeld dat erbij.

MAIL UW  
BRIEF NAAR:  
[EFFECT@VEB.NET](mailto:effect@veb.net)



# LEZERSPOST

Beleggers maken heel wat mee, blijkt uit de vele brieven en e-mails die de VEB iedere maand weer krijgt. **Het is lang niet altijd mogelijk juridisch iets aan de gemelde problemen te doen.** Maar mede-beleggers waarschuwen kan nooit kwaad, en iets van je afschrijven lucht op.



## UITLENEN VAN AANDELEN



### Beste Ledenservice,

Bij een aantal Nederlandse brokers kunnen aandelen die een klant in portefeuille heeft, worden uitgeleend. Daar kan ik een bepaalde vergoeding voor krijgen. Aan de andere kant lijkt het mij dat er best wel een risico aan kleeft wanneer mijn aandelen aan een andere partij worden uitgeleend. Neem bijvoorbeeld de situatie dat een partij mijn aandelen leent om vervolgens 'short' te gaan en daarmee te speculeren op een koersdaling, maar dat het tegenovergestelde gebeurt en de partij die de aandelen heeft geleend failliet gaat. Ook kan het gebeuren dat de broker failliet gaat. Ben ik dan mijn aandelen kwijt? Ik hoop dat u

mij de belangrijkste risico's kunt uitleggen die ik loop bij het uitlenen van mijn aandelen.

**Met vriendelijke groet,  
Bob Maas**



### Geachte heer Maas,

Het betreft inderdaad lastige materie. Graag zetten wij een aantal punten voor u op een rij. In het geval uw aandelen zijn uitgeleend, bent u juridisch gezien geen eigenaar meer van die aandelen. Dit juridisch eigendom gaat over op de inlener. U bent hoogstens nog economisch eigenaar mits dat contractueel wordt overeengekomen. Als de partij die uw aandelen leent failliet gaat, staat u in

principe als concurrente schuldeiser met andere schuldeisers in de rij. Er kunnen dan andere schuldeisers zijn die voorrang hebben op uw vordering.

Echter, in de regel kan een inlenende partij niet zomaar uw aandelen doorlenen om te speculeren op een koersdaling. De bank of broker zal daar een onderpand voor eisen en de positie in de regel goed monitoren en indien nodig extra onderpand eisen. Het kan ook voorkomen dat de effectendienstverlener zelf tussen u en de inlener gaat staan. In dat geval leent u uw effecten uit aan uw broker, die daarmee uw tegenpartij is. Mocht het onverhoopt misgaan, zoals hiervoor omschreven, dan loopt u een risico op de bank of broker en niet op de uiteindelijke inlener van de geleende aandelen. In het geval de bank/broker de inlenende partij is, bent u wel beschermd tot 20.000 euro, via het beleggerscompensatiestelsel. Deze dekking geldt overigens niet voor beleggingsverliezen.

Als de inlenende wederpartij een andere is dan de bank, dan valt u niet onder die bescherming. U doet er goed aan om naar de specifieke voorwaarden bij uw bank of broker navraag te doen.

Naast de risico's zijn er nog andere zaken om rekening mee te houden wanneer uw aandelen zijn uitgeleend. Doordat u op dat moment zelf geen juridisch eigenaar meer bent, hebt u geen stemrecht bij een aandeelhoudersvergadering (tenzij anders afgesproken door bijvoorbeeld een onherroepelijke volmacht te bedingen van de inlener). Ook in geval de onderneming dividend uitkeert, is het goed om er rekening mee te houden dat u niet in aanmerking komt voor een reguliere dividendbetaling, maar in de regel wel voor een 'dividendvangende' betaling. Verschillende banken en brokers, waaronder bijvoorbeeld BinckBank, hebben dat in de voorwaarden staan. Of dit voor u het geval is, kunt u bij uw bank of broker navragen.