

# RISICO'S OBLIGATIEPRODUCTEN ONDERBELICHT

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Beleggers zijn volstrekt onvoldoende ingelicht over de risico's van een specifieke groep gestructureerde obligatieproducten, uitgegeven door ABN Amro en Rabobank.

**D**e eerste zin van de brochure van de Rente Plus Note 6 van ABN Amro luidt: "Een belegging in obligaties staat van oudsher bekend als een veilige investering." De eerste zin van de brochure van de asset backed obligatie van Rabobank heeft een vergelijkbare strekking: "Beleggen in obligaties is een goede manier om een regelmatige stroom van inkomsten te ontvangen zonder dat u al te veel risico hoeft te lopen."

Daarmee wordt de toon gezet. De brochures benadrukken verder meermalen de veilige investeringen en de goede spreiding. Inmiddels zijn de verliezen op deze beleggingsproducten stuk voor stuk opgelopen tot tussen de 60 en 85 procent van de inleg. Volledig verlies van de hoofdsom is in een aantal gevallen een reëel scenario.

ABN Amro spreekt van "goede spreiding" van het kredietrisico over honderd voor-  
aanstaande bedrijven die ieder voor een ge-



lijk bedrag vertegenwoordigd zouden zijn. Deze spreiding is echter niet een spreiding over honderd bedrijven zoals in bijvoorbeeld een gelijk verdeelde obligatieportefeuille met honderd obligaties, waarin iedere obligatie een weging van 1 procent heeft. Het gaat om deelneming in een specifieke tranche van een gestructureerde kredieten-

portefeuille (collateralized debt obligation, cdo). Bij dit soort beleggingen is er sprake van een sterke hefboom en een hoog risico. De huidige beurskoersen zijn daarvoor het onweerlegbare bewijs.

Bij de Rabobank is er ook sprake van goede spreiding, maar hier is belegd in wat door specialisten een 'cdo-squared' wordt genoemd, waarmee beleggers deelnemen in een sterk achtergesteld deel van een grotere portefeuille van verschillende cdo's. Uit het prospectus van deze producten blijkt dit onvoldoende. Particuliere beleggers werden hiermee indirect actief op de professionele markt van cdo's en kredietverzekeringen (credit default swaps), zonder dat dit voldoende duidelijk is gemaakt.

## ZORGPLICHT VERZAAKT

De VEB is van mening dat de banken die deze producten hebben verkocht, in veel gevallen hun zorgplicht hebben verzaakt. In de eerste plaats omdat risico's stelselmatig te summier en onvolledig zijn aangegeven. Daarnaast zijn in individuele gevallen deze producten verkocht aan beleggers die daarvoor niet het passende profiel hadden.

De VEB raadt beleggers aan voor hun individuele situatie een procedure bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid) te starten, nadat de klacht eerst is gemeld bij de betrokken bank of vermogensbeheerder waar het product is gekocht. Op de website [www.kifid.nl](http://www.kifid.nl) kunnen zij hiervoor terecht.

De VEB heeft de Autoriteit Financiële Markten verzocht een onderzoek in gang te zetten naar de informatievoorziening en advisering aan met name de particuliere beleggers ten tijde van de uitgifte van deze producten en sindsdien. Daarnaast neemt de VEB deze maand contact op met de betrokken banken. ■

## PRODUCTEN RABOBANK

	Aflooptdatum	koers	S&P-rating*
Asset Backed Inflatie Obligatie (ABIO)	9-9-2011	26,00%	AAA
Asset Backed Obligatie A (ABO A)	7-4-2011	39,85%	AAA
Asset Backed Obligatie B (ABO B)	7-4-2011	33,30%	AAA
Asset Backed RentePlus Obligatie 2 (ABRPO 2)	7-5-2012	22,50%	AAA
Asset Backed RentePlus Obligatie B (ABRPO B)	5-3-2012	19,00%	AA
Asset Backed Renteplus Obligatie A (ABRPO A)	5-3-2012	18,59%	AAA

\*Rabobank verwacht op korte termijn neerwaarts aanpassingen van de ratings naar A tot BBB

## PRODUCTEN ABN AMRO

	Aflooptdatum	koers	S&P-rating
Rente Plus Note 1	20-12-2012	39,32%	BB+
Rente Plus Note 2	20-3-2013	37,18%	BB+
Rente Plus Note 3	20-3-2015	19,60%	BB-
Rente Plus Note 4	20-6-2015	17,74%	BBB
Rente Plus Note 5	20-6-2015	24,00%	BBB
Rente Plus Note 6	20-12-2015	14,59%	BB+