



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 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)



RBS PERPETUALS



Geachte VEB,

In mijn portefeuille heb ik een aantal perpetuele leningen waaronder een tweetal van de RBS. Namelijk de 5¼% RBS DE000A0E6C37 en de 5½% RBS XS0205935470.

Nu heeft Binck/Alex besloten dat AEX Exchanges geen goede settlement van deze effecten meer kan garanderen en dat zij daarom alleen nog maar handmatig verkocht kunnen worden. Aankoop is in het geheel niet meer mogelijk. Dit brengt ook mee dat het onderpand, het dekkingspercentage voor deze effecten drastisch omlaaggaat.

Contact met RBS leert dat er wat hen betreft geen enkele verandering in de status van deze effecten is opgetreden. Dit kan alleen maar tot de conclusie leiden dat hetzij de AEX haar procedures heeft gewijzigd dan wel dat Binck/Alex andere platforms wil gebruiken die haar meer ten voordele zijn. De belegger wordt in de tussentijd gedupeerd aangezien de prijzen door deze problematiek onder druk staan en Binck/Alex dit nog versterkt doordat zij bij verkoop alleen nog op Bloomberg willen kijken of er iemand iets voor deze effecten biedt. Doordat alle brokers tegenwoordig hun eigen platforms willen gebruiken met soms eigengemaakte producten ontstaan een volkomen ondoorzichtige markt waarvan de belegger de dupe is. De zogenoemde 'MIFID'-regels veranderen hier niets aan. Gaarne uw reactie, Rolf Stout

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 daar juridisch iets aan te doen.** Maar medebeleggers waarschuwen kan nooit kwaad, en iets van je afschrijven lucht op.



Geachte heer Stout,

De handelsbeperking (alleen nog verkopen, niet meer kopen) voor de RBS-obligaties die u noemt, is een keuze geweest van Binck Bank. Er zijn nog verschillende beurzen waar deze obligaties op worden verhandeld. In het handelsplatform van Binck staat dat deze obligaties nu handmatig worden afgewikkeld. De reden dat bij Binck geen reguliere handel meer mogelijk is, kan gelegen zijn in het feit dat deze nu 'non clearable' zijn geworden.

Deze status heeft te maken met een nieuw platform dat de Europese Centrale Bank (ECB) heeft gelanceerd voor het afwickelen van effecten. Europese clearingorganisaties, zoals LCH Clearnet, dat de clearing (of afwikkeling) voor Euronext faciliteert, sluiten zich aan bij het nieuwe platform van de ECB.

Maar er is een overgangperiode. Dat brengt met zich mee dat LCH Clearnet sinds 8 september 2016 de afwikkeling van bepaalde typen instrumenten, waaronder uw RBS-obligaties, niet meer kan garanderen. LCH Clearnet opereert daarbij bij deze instrumenten niet langer als centrale tegenpartij.

In de praktijk leidt dit tot iets groter risico voor de belegger. Maar dat risico is nog altijd beperkt. Dat zit als volgt. Een effectentransactie is in principe een aangelegenheid tussen twee beleggers (de koper en de verkoper), die de afwikkeling onderling regelen. Of het nu gaat om *clearable* of *non clearable* transacties, in beide gevallen betaal je pas zodra er geleverd wordt. Mochten de effecten niet geleverd worden door de tegenpartij dan vindt de transactie niet plaats en behoudt de belegger zijn geld of effecten.

Het verschil met *clearable* transacties is dat bij de *non-clearable* er geen mechanisme tussenzit, waarbij wordt gezocht naar een vervangende partij wanneer de tegenpartij in gebreke blijft, of een boete volgt voor een tegenpartij die in gebreke blijft. Voor een belegger is het risico dan ook niet zo zeer tegenpartijrisico, maar vooral marktrisico. Als de afwikkeling onverhoopt niet doorgaat, kan de koers (ten opzichte van het moment dat u de order heeft doorgegeven) zijn veranderd.