

Autoriteit Financiële Markten  
t.a.v. Afdeling Transparantietoezicht Financiële Producten  
mr. drs. J.A. de Groot  
Postbus 11723  
1001 GS Amsterdam

Den Haag, 23 december 2008

Betreft: Asset Backed Obligaties ABN Amro en Rabobank

Geachte heer de Groot,

De VEB vraagt uw aandacht voor het volgende. Onder de kop 'Verlies beleggers in obligaties 1,8 miljard', berichtte NRC Handelsblad op 12 december 2008 over een bepaalde categorie zeer complexe beleggingsproducten die ABN Amro en Rabobank in 2004 en 2005 hebben verkocht. De VEB ontving over dit soort producten ook verschillende klachten en verzoekt u na te gaan of de informatievoorziening en advisering aan met name de particuliere beleggers ten tijde van de uitgifte van deze producten en sindsdien voldoende is geweest.

Het gaat met name om de volgende beleggingsproducten:

#### Producten Rabobank

ISIN	Naam	Afloopdatum
XS0195331409	Asset Backed Inflatie Obligatie (ABIO)	9-9-2011
XS0186244603	Asset Backed Obligatie A (ABO A)	7-4-2011
XS0186244785	Asset Backed Obligatie B (ABO B)	7-4-2011
XS0217347300	Asset Backed RentePlus Obligatie 2 (ABRPO 2)	7-5-2012
XS0208870013	Asset Backed RentePlus Obligatie B (ABRPO B)	5-3-2012
XS0208884741	Asset Backed Rentepius Obligatie A (ABRPO A)	5-3-2012

#### Producten ABN Amro

ISIN	Naam	Afloopdatum
NL0000116408	Rente Plus Note 1	20-12-2012
NL0000116556	Rente Plus Note 2	20-3-2013
NL0000116663	Rente Plus Note 3	20-3-2015
NL0000116754	Rente Plus Note 4	20-6-2015
NL0000116929	Rente Plus Note 5	20-6-2015
NL0000117638	Rente Plus Note 6	20-12-2015

Uit de brochures van bovenstaande producten blijkt in de ogen van de VEB onvoldoende aan welke risico's de belegger werd blootgesteld. Zo wordt er in de brochures steeds melding gemaakt van een goede spreiding, terwijl beleggers juist een zeer specifiek risico liepen. In de brochure van de Rente Plus Note 6 van ABN Amro wordt bijvoorbeeld na het benadrukken van de 'Aantrekkelijke rente-inkomsten' onder het kopje 'Goede spreiding' gesproken van het kredietrisico van 100 vooraanstaande bedrijven die ieder voor een gelijk bedrag vertegenwoordigd zouden zijn.

Deze spreiding is echter niet een spreiding over 100 bedrijven zoals die in bijvoorbeeld een gelijk verdeelde obligatieportefeuille met 100 obligaties, waarin iedere obligatie een weging van één procent heeft. Er is sprake van deelneming in een specifieke tranche van een gestructureerde kredietenportefeuille waardoor er sprake is van een asymmetrisch risico en mede daardoor een sterke hefboom. Pas achterin de brochure wordt dit summier aangegeven. Indien er zich bij 9,4 procent van de onderliggende kredieten c.q. 13 bedrijven problemen ('credit events') voordoen, zou de hoofdsom in gevaar komen. Bij circa 16 'credit events' is de hoofdsom volledig afgeschreven.

Ook de brochures van de Rabobank spreken van een goede spreiding. Bij de producten van de Rabobank is echter ook sprake van een zeer specifiek risico. In veel gevallen is belegd in wat door specialisten een 'CDO-squared' wordt genoemd, waarmee beleggers deelnemen in een sterk achtergesteld deel van een grotere portefeuille met CDO's. Uit het prospectus van deze producten blijkt dit ook onvoldoende.

Het feit dat particuliere beleggers indirect actief werden op de professionele markt voor kredietverzekeringen wordt in de brochures niet duidelijk vermeld. Inmiddels zijn de verliezen op deze obligaties in sommige gevallen opgelopen tot 80 procent en volledig verlies van de hoofdsom is in een aantal gevallen nu een reëel scenario.

De VEB zou graag een onderzoek zien naar de informatievoorziening en advisering aan particuliere beleggers over dit soort beleggingsproducten. De risico's zijn in de ogen van de VEB stelselmatig te summier aangegeven en daarmee hebben financiële instellingen hun zorgplicht verzaakt.

Hoogachtend,

Vereniging van Effectenbezitters

drs. P.J.C. Beijersbergen RBA  
Hoofd Economische Zaken

Artikelen:

- NRC Handelsblad, 12 december 2008 'Verlies beleggers in obligaties 1,8 miljard'
- Effect 26, 20 december 2008 'Triple A sprookjes van Rabo'