



Door de vrije handel in certificaten kan de koers flink fluctueren, al naar gelang de economische situatie en de prestaties van Rabobank. De bank lijkt er overigens goed voor te staan op basis van de resultaten over 2024. Op het moment van schrijven noteren de certificaten rond de 113 procent van de nominale waarde.

Een belangrijke aantrekkingskracht van de certificaten is waarschijnlijk de 'vaste' vergoeding die per kwartaal wordt uitbetaald, op de 29e van de maanden maart, juni, september en december (of de voorgaande of volgende

handelsdag). De groepsdirectie van Rabobank bepaalt echter volledig naar eigen inzicht óf, wanneer en hoeveel er wordt uitgekeerd.

In maart 2020 werd bijvoorbeeld, op verzoek van de ECB, tijdelijk geen vergoeding betaald. Later volgde wel een uitkering in de vorm van nieuwe certificaten.

De certificaten van Rabobank geven geen stemrecht in de algemene ledenraad van de bank, die bijvoorbeeld de leden van de raad van commissarissen benoemt. De stichting die ze uitgeeft oefent namens de certificaathouders de volledige economische rechten van de onderliggende participaties uit. Dit betekent in de eerste plaats dat zij alle ontvangen betalingen of andere uitkeringen op de participaties incasseert en doorbetaalt. Volgens de statuten van Rabobank geven de participaties echter ook geen stemrecht. In die zin zijn deze instrumenten niet te vergelijken met aandelen.

Certificaathouders hebben uitsluitend goedkeuringsrecht op wijzigingen in de *conditions of administration* van Stichting AK Rabobank (administratievoorwaarden). In de praktijk is dit eerder symbolisch. De structuur met certificaten is ingevoerd om een scheiding aan te brengen tussen stemrechten en economische rechten.

Binnen zes maanden na de afsluiting van het boekjaar van Rabobank is er een jaarlijkse

DE GROEPS-DIRECTIE VAN RABOBANK BEPAALT VOLLEDIG NAAR EIGEN INZICHT ÓF, WANNEER EN HOEVEEL ER WORDT UITGEKEERD

vergadering van certificaathouders. Daar kunnen zij wel vragen stellen over het functioneren van de stichting en het door de bank gevoerde beleid.

2 WELKE VERGOEDING WORDT BETAALD OP DE CERTIFICATEN - EN STRAKS MOGELIJK OP DE PARTICIPATIES?

Rabobank mag elk kwartaal besluiten om géén vergoeding uit te keren en overgeslagen vergoedingen hoeven niet te worden ingehaald. Niettemin is er een vergoedingenbeleid dat Rabobank beoogt te volgen. De hoogte van de vergoeding per certificaat is:

- A)** 0,40625 euro, of, indien dit hoger is,
- B)** het gemiddelde effectieve rendement over de voorgaande drie maanden op de meest recente Nederlandse staatslening met tussen 9,5 en 10,5 jaar looptijd plus 1,5 procentpunt, maal 25 euro, gedeeld door vier.

In de praktijk is de vergoeding nooit hoger geweest dan de door Rabobank vastgestelde vergoeding bij A (wel lager). Als alle vier de reguliere uitkeringen worden gedaan, tellen die op tot 1,625 euro, wat 6,5 procent is van de nominale waarde van een certificaat. Dit betekent dat een belegger pas een hogere vergoeding kan verwachten als de tienjaarsrente stijgt tot boven de 5 procent.

Zolang de staatsrente niet boven dat percentage uitkomt,

TWEDE VERGADERING HOUDERS RABOBANK-CERTIFICATEN

Datum	Gebeurtenis
23 mei 2025	Oproeping tweede vergadering gepubliceerd
3 juni 2025	Peildatum stemgerechtigdheid, einde dag
7 juni 2025, 10:00	Deadline aanmelding voor vergadering 13 juni
11 juni 2025, 10:00	Deadline stemmen voor vergadering 13 juni
13 juni 2025, 13:00	Tweede vergadering, stemming over voorstel en bekendmaking resultaten

Bron: Rabobank