

12 mrt 14:07

Beleggers speculeren op koersstijging Triodos



Rutger Betlem



Het hoofdkantoor van Triodos Bank in Driebergen. Foto: Remko de Waal/ANP

In het kort

- Beroepsbeleggers zien kansen in de kwakkelende handel in certificaten van Triodos.
- De prijs van de stukken staat al maanden onder druk.

- Beleggers rekenen op sterke koerswinst na de presentatie van de jaarcijfers, komende donderdag.

Koersontwikkeling Triodos-certificaten vanaf openen handel

Koersdoel van €84 nog ver weg



© FD Bron: FD Research/HK - Koers certificaten Triodos Bank in €

Les investisseurs professionnels voient des opportunités dans le commerce en difficulté des certificats d'actions de Triodos. La valeur des pièces est sous pression depuis des mois, selon les investisseurs, c'est le moment de frapper. Il y a de l'argent à gagner à la banque durable, disent-ils. Même maintenant que le prix des certificats augmente lentement.

C'est précisément ce que Triodos a voulu empêcher la spéculation des investisseurs professionnels lorsque, après trois ans d'absence de négociation, elle a coté ses certificats sur un *système multilatéral de négociation* (MTF), une mini-bourse où les entreprises peuvent lever des financements alternatifs, l'été dernier. En ne négociant qu'une fois par semaine et en ne partageant pas tous les détails de l'offre et de la demande, la banque espérait écarter les investisseurs qui recherchent l'argent rapide.

Il n'est pas inconcevable que la banque envisage maintenant les choses différemment. Il n'y a pratiquement pas de trading sur le MTF de Triodos. Pas plus de 10 000 unités d'un pool de 14,2 millions de certificats changent de mains chaque semaine. Ces quelques spéculateurs fournissent les liquidités dont ils ont tant besoin.

Spéculer sur l'appréciation des prix

L'un d'entre eux est l'analyste d'investissement Niels Koerts. « La banque sous-jacente se porte plutôt bien », dit-il, en pointant du doigt les coussins de sécurité de la banque, entre autres. « Ils sont proportionnellement plus forts que chez ABN Amro et ING Bank. » Au cours des derniers mois, M. Koerts s'est constitué un portefeuille Triodos qui couvre environ 5% de ses actifs investis.

Jeudi prochain, Koerts saura comment Triodos a traversé l'année écoulée. Ensuite, la banque publiera ses chiffres annuels. L'institution durable, comme toutes les banques des Pays-Bas, bénéficiera des taux d'intérêt élevés. « Je compte sur un coup de pouce », dit-il.

L'investisseur, habitué au day trading, devra s'armer de patience pendant une semaine pour exprimer son swing up en argent. Le moment de négociation hebdomadaire des certificats d'actions chez Triodos est le mercredi. On saura alors comment les investisseurs réagissent aux chiffres annuels.

Nouveau système d'échange

Robbert Manders, analyste chez Antaurus Capital Management, a également acheté quelques certificats ces derniers mois. « Je garde un œil sur l'évolution des prix depuis l'été. Lorsque le prix a atteint 20,50 € vers Noël, j'ai commencé à acheter. Le rendement du dividende de Triodos est de 14,5% sur une base annuelle. C'est une marge de sécurité suffisante pour moi. Manders est titulaire de 138 certificats. « Avec les liquidités actuelles, il n'est pas sage d'en posséder plus de cinq cents. »

Koerts et Manders spéculent sur une grande annonce lors de la présentation des chiffres annuels. Manders : « J'estime qu'il y aura une augmentation substantielle du dividende. » Il s'attend également à ce que le système de négociation actuel, qui est lent, complexe et opaque, soit remanié pour améliorer la liquidité des pièces. « Une meilleure négociabilité conduira automatiquement à une amélioration de la valeur. Cette banque a des investisseurs fidèles, qui sont sous l'eau sans exception. Ils n'ont qu'à les aider. L'un des scénarios pris en compte est une cotation sur Euronext.

Agitation parmi les détenteurs de certificats d'actions

Lors de la dernière réunion du gestionnaire des certificats d'actions, la SAAT, un certain nombre d'investisseurs ont réclamé des certificats d'actions supplémentaires. C'était un appel de l'altruisme. « Achetons tous quelques morceaux de Triodos pour aider les détenteurs de certificats d'actions qui sont dans le besoin financièrement », a déclaré un investisseur. C'est Triodos jusqu'au bout. La banque, même après un certain nombre d'années extrêmement turbulentes, dispose d'une solide base de fans qui soutient la mission durable de la banque contre vents et marées. Manders : « Toutes les entreprises veulent avoir de tels investisseurs religieux. »

Cependant, tout le monde n'est pas satisfait. Triodos est assiégée par un certain nombre de groupes d'activistes. Et leurs voix sont de plus en plus fortes. Le fait que la banque ait gelé le négoce de ses certificats d'actions pendant trois ans et qu'elle ait répercuté la chute inévitable du cours de l'action sur ses détenteurs de certificats d'actions a provoqué beaucoup de mauvais sang. Il y a eu des émeutes lors des assemblées d'actionnaires, il y a eu des manifestations et plusieurs procès ont suivi.

Tant aux Pays-Bas qu'en Belgique, il y a la menace d'une revendication massive. En Espagne, la résistance est organisée différemment et les investisseurs mènent principalement des procès individuels. Il y en a des centaines. On s'attend à ce que leur nombre augmente encore après le score précédent de 332.

Mercredi dernier, le prix d'un certificat Triodos était inférieur de 67% à sa valeur au moment de la clôture de la négociation. Fin 2019, un certificat a été vendu 84 €. Manders et Koerts sont réalistes, ce point ne sera plus jamais atteint. Manders : « Dès qu'un certificat atteint 30 €, je m'en vais. »

À lire aussi



Les investisseurs de Triodos tentent d'imposer des mesures de redressement des prix par un vote dissident



Des investisseurs de Triodos en colère menacent à nouveau la Chambre de commerce des entreprises



Recordwinst Triodos kan onrust onder beleggers niet verhullen

Laatste nieuws

10:14

De luchtvaartbaas die het niets kan schelen wat ze van hem vinden

30 mrt

Denemarken wil landbouw onder Europese emissiehandel laten vallen

30 mrt

Gijzeling Ede is voorbij: één aanhouding, alle gijzelaars vrij

30 mrt
Personalia 30 maart 2024

30 mrt
In de winkel van Donald en Geert

Lees al het laatste nieuws



Meer financiële markten



3 min leestijd • [Beursweek](#)

Het kwartaal van records is ten einde, nu wacht de rest van 2024



2 min leestijd • [Bartjens](#)

Adam Neumann (WeWork) en zijn midlifecrisis



4 min leestijd

Belegger moet beter opletten nu het stormloopt op markt bedrijfsobligaties



1 min leestijd • [Podcast](#)

Dagkoers: Cacaopiek zorgt voor paniek op de beurs



Mouvements du marché

La fureur espagnole à propos des certificats met Triodos sur le râtelier

17 mars 15 :30



Avouez votre culpabilité ou n'avouez rien. Chaque fois que les détenteurs de certificats d'actions veulent tenir Triodos responsable des pertes, la banque durable opte pour la deuxième solution. L'année dernière, les procédures de la Chambre des entreprises ont fait long feu. Mais ce n'est pas la fin de Triodos. Il y a des revendications individuelles et des cas collectifs sont en cours de préparation. Triodos résiste au maximum, quel que soit le degré de serrage des vis.

En Espagne, près de cinq cents actions en justice sont actuellement en cours de la part de détenteurs de certificats d'actions en colère, selon le rapport annuel de la banque. La petite banque néerlandaise a même fait son entrée dans les colonnes du journal économique espagnol *Expansión*. Le dénominateur commun de ces actions en justice est que Triodos s'oppose à ces demandes dans tous les cas. Et dans presque tous les cas où le tribunal se prononce contre la banque, Triodos fait appel.

Le ressentiment en Espagne est le même qu'aux Pays-Bas. Pendant des années, les clients et les investisseurs ont acheté des certificats Triodos dans l'idée de contribuer à un monde meilleur par le biais d'un certain investissement. Ce n'est que lorsque trop de gens ont voulu vendre que les choses se sont bloquées et que Triodos a gelé ses échanges commerciaux en 2020. À l'époque, un certificat valait 84 €. Ce n'est que trois ans plus tard que le trading sur une plateforme externe a repris et que le prix s'est effondré. Il est maintenant en baisse de près de 70 %.

Alors que les Néerlandais ne le font pas systématiquement auprès de l'institut de plaintes Kifid, la situation est différente devant les tribunaux espagnols. Jusqu'à présent, plus de la moitié d'entre eux ont eu raison. Sur les 494 affaires judiciaires, 118 décisions ont été rendues à la fin de l'année 2023. Dans 64 cas, le demandeur a eu gain de cause. Dans 60 de ces cas (plus de 49.000 certificats), Triodos a immédiatement interjeté appel. La banque a mis de côté 1,8 million d'euros pour les honoraires d'avocats. L'impact d'un éventuel rachat de certificats d'actions est estimé à 3,8 millions d'euros.

Cela n'a l'air de rien. Les frais de justice et le rachat des certificats d'actions sont inférieurs au seuil de matérialité de 5,2 millions d'euros fixé dans le rapport annuel.

Alors pourquoi la banque se bat-elle bec et ongles ? Ce doit être la crainte de créer un précédent. Si plus de 49.000 certificats espagnols coûtent déjà 3,8 millions d'euros (77 euros par certificat de dépôt), cela représente potentiellement 28,9 millions d'euros si Triodos n'obtient pas gain de cause dans l'ensemble des 375.694 certificats faisant l'objet de poursuites. Au total, 2,1 millions de certificats sont en circulation en Espagne. Dans le cas hypothétique où Triodos devrait payer 77 euros pour l'ensemble des certificats d'actions, cela coûterait 161,7 millions d'euros. Seulement en Espagne.

Bien sûr, cela fait beaucoup de « si » et de « alors ». Pour une petite banque, il s'agit néanmoins d'un risque financier énorme. Et les objectifs sont peut-être idéalistes, mais lorsqu'il s'agit du bilan, Zeist concerne aussi l'argent ordinaire. C'est ce qui ressort du fait que l'auditeur PwC a maintenant désigné le traitement des réclamations comme une *question d'audit clé* indépendante.

Texte : Arend Clahsen

À lire aussi



Triodos keert recorddividend uit om onrust onder beleggers te temmen



Boze Belgen eisen miljoenen van Triodos Bank



Weer massaclaim tegen Triodos in voorbereiding



Oordeel Spaanse rechter: voorlichting Triodos-certificaat schoot tekort

Dernières nouvelles

10:14

Le patron de la compagnie aérienne qui se fiche de ce qu'on pense de lui

30 mars

Le Danemark veut que l'agriculture soit couverte par l'échange européen de quotas d'émission

30 mars

La prise d'otages à Ede est terminée : une arrestation, tous les otages libérés

30 mars

Personalia 30 mars 2024

30 mars

Dans la boutique de Donald et Geert

Lire toutes les dernières actualités



Meer financiële markten



3 min leestijd • [Beursweek](#)

Het kwartaal van records is ten einde, nu wacht de rest van 2024



2 min leestijd • [Bartjens](#)

Adam Neumann (WeWork) en zijn midlifecrisis



4 min leestijd

Belegger moet beter opletten nu het stormloopt op markt bedrijfsobligaties



1 min leestijd • [Podcast](#)

Dagkoers: Cacaopiek zorgt voor paniek op de beurs



27 Mar 14 :49 • Mis à jour le 27 Mar 20 :04

Juge : Triodos a violé son devoir de diligence en vendant des certificats au pianiste Jan Vayne



Rutger Betlem



Selon son avocat, Jan Vayne aurait dû être protégé en raison de son manque de connaissances en matière d'investissement. Crédit photo : ANP

En un mot

- Triodos a manqué à son devoir de diligence dans la vente de certificats, a jugé le tribunal.

- L'affaire a été intentée par le célèbre pianiste Jan Vayne.
 - La décision de mercredi ouvre la voie à d'autres plaintes contre Triodos.
-

La Banque Triodos subit une défaite douloureuse dans sa bataille contre les détenteurs de certificats d'actions. Le tribunal s'est montré cinglant quant à la méthode de vente des certificats à l'un de ses clients, le célèbre pianiste Jan Vayne. Les dégâts devraient s'élever à plus d'un million. « Le tribunal est d'avis que la Banque Triodos a manqué à son devoir de diligence envers Vayne », peut-on lire dans le jugement rendu mercredi.

En 2011, Vayne a investi l'intégralité de ses actifs dans des certificats Triodos. La banque n'a pas mis en garde contre la *surexposition*, c'est-à-dire la prise de trop de risques. Le musicien fait partie des milliers d'investisseurs qui tiennent le conseil d'administration de Triodos pour responsable de la chute du cours des actions après la suspension de la négociation des certificats d'actions pendant la pandémie de coronavirus de 2020. Lorsque le trading a repris l'été dernier, il est entré en chute libre. Sur les 84 € qui figuraient sur les planches avant la fermeture des marchés, il reste 32 € aujourd'hui.

La décision de mercredi pourrait avoir des conséquences majeures pour Triodos. La banque éthique a au moins cinq cents procès en cours dans divers pays. Il est possible que ce nombre augmente encore. Deux revendications collectives sont actuellement en préparation aux Pays-Bas. Dans le dernier rapport annuel de Triodos, l'auditeur PwC a décrit les réclamations à l'encontre de la banque comme une *question clé de l'audit*, c'est-à-dire une question qui a fait l'objet d'une enquête explicite en raison des risques élevés pour les résultats et le bilan de la banque.

L'été dernier, l'avocat de Vayne, Hendrik Jan Bos, a demandé l'annulation des contrats d'achat des 34 000 certificats que Vayne a achetés au fil des ans. Il parle d'erreur, de rupture de contrat et de conduite fautive de la banque.

Péché

Le tribunal considère que l'appel pour erreur est prescrit, mais il est d'avis que la banque n'a pas suffisamment averti Vayne lorsqu'il a placé la totalité de sa cagnotte de pension de 3,8 millions d'euros dans des certificats Triodos. La banque n'a pas fait suffisamment de recherches sur le niveau d'investissement du pianiste. Le non-respect du devoir de diligence des investisseurs inexpérimentés est considéré comme un péché mortel dans les cercles d'investisseurs.

Triodos a déclaré dans une réponse qu'elle avait pris note du verdict. « Les dégâts définitifs n'ont pas encore été déterminés. Une procédure différente est nécessaire pour cela », explique le porte-parole. « L'avis du tribunal se fonde sur un ensemble de faits concrets

dans une affaire individuelle. Aucune conclusion générale ne peut en être tirée. Nous étudierons attentivement le verdict et évaluerons si nous voulons faire appel.

Au cours des dernières années, des dizaines d'investisseurs ont signalé à la FD qu'ils n'avaient pas été avertis des risques liés à l'investissement dans des certificats d'actions. C'est la première fois que cet argument fait l'objet d'un procès aux Pays-Bas. Ce qui joue en faveur de Vayne, c'est qu'il dispose de beaucoup de documentation en raison de la taille de son investissement. Dans le cas d'autres allégations, les preuves sont souvent beaucoup plus minces.

Troeven

Een van de belangrijkste troeven van advocaat Bos was een verklaring van een voormalige relatiemanager van de private banking-tak van Triodos. Hierin schrijft hij dat algemeen bekend was dat Vayne met 100% van zijn vermogen in certificaten zat en geen andere producten afnam. 'Mijn leidinggevende en collega's hebben wel eens gezegd dat de eenzijdige portefeuille van meneer Vayne risicovol, riskant, gedurfd en eenzijdig was. Maar er is nooit tegen hem gezegd: "Dit moet je anders doen".'

Vayne zou nooit een brochure of prospectus hebben ontvangen. Alle communicatie verliep uitsluitend mondeling, zo stelde hij afgelopen zomer voor de rechtbank Utrecht. De bank zou hem hebben geadviseerd in certificaten te beleggen.

Ook zou hem nooit zijn verteld dat de certificaten waren gekoppeld aan het kapitaal van de bank en de handel in de stukken beperkingen kende. Er zou geen cliëntenprofiel zijn opgesteld, ondeugdelijk klantonderzoek zijn verricht en pas achteraf medegedeeld zijn dat zijn portefeuille in certificaten *execution only* is — oftewel een gecompliceerd beleggingsproduct dat alleen geschikt is voor ervaren beleggers.

Onbezonnenheid

Volgens Vayne's advocaat had zijn cliënt moeten worden beschermd vanwege zijn gebrek aan beleggingskennis, zijn lichtvaardigheid en onbezonnenheid. De 34.000 certificaten die hij over de loop van jaren heeft gekocht waren voor het stilleggen van de handel nog €2,86 mln waard. Volgens de laatste koers van €32 is daar iets meer dan €1 mln van over. Een verlies van €1,77 mln. De uiteindelijke schade zal moeten worden verrekend met dividenduitkeringen en wettelijke rente.

Advocaat Bos zegt in een reactie over meer bewijs te beschikken, mocht de bank hoger beroep overwegen. Hoe hoog de totale schade wordt, moet de advocaat nog uitrekenen.

Lees ook



Spaanse furie rond certificaten legt Triodos op de pijnbank



Triodos keert recorddividend uit om onrust onder beleggers te temmen



Beleggers speculeren op koersstijging Triodos

Dernières nouvelles

10:14

Le patron de la compagnie aérienne qui se fiche de ce qu'on pense de lui

30 mars

Le Danemark veut que l'agriculture soit couverte par l'échange européen de quotas d'émission

30 mars

La prise d'otages à Ede est terminée : une arrestation, tous les otages libérés

30 mars

Personalia 30 mars 2024

30 mars

Dans la boutique de Donald et Geert

Lire toutes les dernières actualités



Meer financiële markten



3 min leestijd • [Beursweek](#)

Het kwartaal van records is ten einde, nu wacht de rest van 2024



2 min leestijd • [Bartjens](#)

Adam Neumann (WeWork) en zijn midlifecrisis



4 min leestijd

Belegger moet beter opletten nu het stormloopt op markt bedrijfsobligaties



1 min leestijd • [Podcast](#)

Dagkoers: Cacaopiek zorgt voor paniek op de beurs