

Triodos Bank waarschuwt voor wilde rit bij start certificatenhandel

➤ Begin juli beoogde herstart van handel

➤ Triodos verwacht grote fluctuaties vraag en aanbod

➤ Mogelijk wordt handel dan opnieuw stilgelegd

Rutger Betlem
Amsterdam

Triodos Bank waarschuwt voor woelige weken bij de handel in certificaten die binnenkort weer van start gaat. Op 28 juni opent het orderboek. De handel begint naar verwachting een week later, mits de marktomstandigheden dat toelaten.

Het bedrijf meldde gisteren een substantieel hogere nettowinst over de eerste helft van 2023 te verwachten, in een poging het vertrouwen van beleggers terug te winnen.

Aan het begin van de coronacrisis legde Triodos onverwacht de handel in zijn certificaten, een soort aandelen met beperkt stemrecht, stil. Het veertig jaar oude interne handelssysteem liep tegen zijn grenzen aan toen het aanbod aan certificaten de vraag overtrof. Beleggers in de bank kunnen daardoor al zeker drie jaar niet bij hun geld. Dat heeft het vertrouwen in Triodos een flinke knauw gegeven.

Het nieuwe handelsplatform moet weer voor liquiditeit zorgen. Triodos koos voor een *multilateral trading facility* (mtf), een minibeurs waar bedrijven alternatieve financiering kunnen ophalen bij beleggers. Het is enigszins vergelijkbaar met crowdfunding, met een belangrijk verschil: de financiële producten



Het worden spannende weken voor Triodos Bank. FOTO: HAROLD VERSTEEG/ANP

die op een mtf worden uitgegeven zijn verhandelbaar, of dat nu aandelen of obligaties zijn.

‘Je moet rekening houden met grote fluctuaties in vraag en aanbod en mogelijk opnieuw tijdelijk stilleggen van de handel’, zegt ceo Jeroen Rijpkema in een toelichting.

Bij een mtf wordt gebruikgemaakt van een veilingssysteem. De bied- en laatkoers kunnen ver uit elkaar liggen, zeker in de eerste periode van handel. Eens per week, op woensdag, wordt de verkoopprijs bepaald. Rijpkema: ‘Dit is verre van een traditionele beursgang.’

Dat blijkt ook uit het aantal aanmeldingen. Niet meer dan een kwart van de certificaathouders heeft zich aangemeld

bij het nieuwe handelsplatform. Dat is geen reden tot zorg voor de bank. ‘Er zijn veel certificaathouders die voor de lange termijn in ons beleggen en geen behoefte hebben aan verhandelbaarheid. Zij steunen onze missie onvoorwaardelijk’, aldus de topman.

In de drie jaar dat beleggers in Triodos niet bij hun geld konden, ontstond veel onrust. Er waren ruzies en schreeuwpartijen bij de aandeelhoudersvergaderingen, er vonden demonstraties plaats en er werden meerdere rechtszaken gevoerd. Beleggers vrezden dat een deel van hun vermogen verdampt is en een aantal keerde zich definitief af van de bank.

‘Er zijn mensen die financieel en emotioneel in de knel zijn gekomen door de

langdurige opschorting van de handel’, geeft Rijpkema ruiterlijk toe. ‘Ik begrijp de woede en het verdriet heel goed en heb daar ruimhartig excuses voor aangeboden.’

Om de handel te stimuleren is de bank in gesprek met allerlei partijen. De ceo noemt onder meer impactinvesteerders, institutionele beleggers en gelijkgestemde banken, maar ook familiefondsen en vermogende particulieren.

Rijpkema wil niet vooruitlopen op de mogelijke interesse. ‘Er zullen verkopers zijn en bijkopers.’ Ook wil hij niet speculeren over de koers. ‘Dat zou onverstandig zijn, zo kort voor de handel begint.’ Triodos heeft al gemeld rekening te houden met een waardedaling van tussen de 33% en 45%.

Mocht de handel ontsporen, dan heeft de bank een noodinstrument tot haar beschikking. Triodos mag tot maximaal 10% eigen aandelen inkopen, zo werd besloten op de laatste aandeelhoudersvergadering.

‘Eigen inkoop heeft een positief effect op de winst per certificaat, maar hoeft geen invloed te hebben op de koersvorming’, stelt de topman. ‘Er is nog geen besluit genomen of we dit instrument in zullen zetten. Als we dat willen, dan zal onze toezichthouder DNB daar ook toestemming voor moeten geven.’

De voor banken ongebruikelijke mededeling over de winstverwachting voor de eerste zes maanden van 2023, zoals die gisteren naar buiten kwam, heeft niets te maken met het herstel van vertrouwen in aanloop naar de opening van de handel, benadrukt hij.

De topman presenteerde recent zijn nieuwe strategie. Die bestaat, simpel gezegd, uit minder kosten en meer opbrengsten. Er wordt gemikt op een middellange rendementsdoelstelling van tussen 5% en 7%. Hoeveel van de winststijging voor rekening komt van de nieuwe koers wil hij niet zeggen. ‘Renteopbrengsten zijn een belangrijke component’, is alles wat hij kwijt wil.

Triodos staat bekend als bank met lage rendementen en hoge kosten. Over heel 2022 bleef het rendement steken op 4%.

‘Er zijn mensen in de knel gekomen door de langdurige opschorting van de handel’