

Nederlandse beleggers het schip in met geleend geld uit Luxemburg

Particulier blijft zitten met restschuld door gebrek aan spreiding en grote hefboom

Gijs den Brinker
Amsterdam

.....
Een aantal Nederlandse particuliere beleggers heeft de afgelopen maanden veel geld verloren door te beleggen met geleend geld. Het gaat om klanten van Lancelot Vermogensbeheer uit Roermond, dat gespecialiseerd is in effectenkredieten.

Er werd belegd via een uitzonderlijke route. Het effectenkrediet werd verstrekt door de Luxemburgse vestiging van de Scandinavische bank Nordea. Het geld is voor een groot deel gestoken in eeuwigdurende leningen ('perpetuals') van de Oostenrijkse Volksbank, die een hoge rente betalen.

Omdat deze achtergestelde

obligaties de afgelopen maanden hard in waarde zijn gedaald en er een hefboom was van soms wel twee keer de eigen inleg, zijn sommige klanten met een restschuld blijven zitten. Een enkele belegger is hierdoor gedwongen zijn huis te verkopen.

Een groep van zes beleggers, die samen voor enkele miljoenen aan perpetuals in hun portefeuilles hebben, stelt de bank aansprakelijk voor de grote verliezen. 'Nordea heeft deze beleggers een onverantwoord hoog krediet gegeven voor een portefeuille met zo weinig spreiding. In sommige gevallen was 90% van het vermogen in perpetuals gestoken', zegt Paul van Straaten van de Vermogensmonitor, die de beleggers bijstaat.

Van Straaten zegt dat Lancelot ook steken heeft laten vallen, maar richt zijn pijlen op Nordea omdat er volgens hem bij Lancelot 'niets te halen valt'.

Lancelot laat in een reactie weten dat het in principe een probleem is tussen de klant en de bank, maar maakt tegelijk een verwijt aan het adres van de bank. 'De problemen zijn ontstaan toen Nordea eind vorig jaar eenzijdig de beleningsruimte op de perpetuals heeft teruggeschroefd van maximaal vijf keer de eigen inleg tot anderhalf keer. Toen waren klanten opeens overbeleend en moesten zij stukken gedwongen verkopen', zegt directeur Mark Egerton van Lancelot. Omdat sommige adviesklanten er volgens Egerton voor

kozen andere stukken uit de portefeuille te verkopen, ontstond bij hen een gebrek aan spreiding.

Nordea zegt in een reactie niet verantwoordelijk te zijn voor de verliezen. 'De Europese richtlijn Mifid schrijft voor dat de zorgplicht ligt bij de adviseur die het contact onderhoudt met de klanten. Dat is Lancelot.' Een zorgplichtjurist die niet met naam genoemd wil worden, beaamt de stelling van Nordea.

Over de Volksbank-obligaties zegt Lancelot dat dit 'een van de meest veilige beleggingen was die de vermogensbeheerder afgelopen zomer in de markt zag. Volksbank is een soort Rabobank.'

Door de vrees eind vorig jaar dat banken zouden omvallen of wor-

den genationaliseerd, zijn de perpetuele leningen, die meetellen bij het kernkapitaal van de bank, gedaald tot maar 40% van de nominale waarde. Dat verlies kregen de beleggers door de hefboom extra hard voor de kiezen.

In één geval kreeg een belegger op 17 september vorig jaar, daarna de val van de Amerikaanse zakenbank Lehman Brothers, een verhoging van zijn effectenkrediet.

Veel Nederlandse beleggers klagen over de beleggingen in perpetuals, die volgens advocaten 'vaak onterecht als veilig' zijn verkocht. Volgens financieel expert Jaap Koelewijn zijn perpetuals door bijna alle Nederlandse banken verkocht aan particulieren.