



Stichting Certificaathouders
Triodos Bank

De heer J. Rijkema, CEO
Triodos Bank NV
Landgoed De Reehorst
Hoofdstraat 10
3972 LA Driebergen-Rijsenburg

Eindhoven, 3 augustus 2023

Onderwerp: Oproep tot versnelde evaluatie MTF

Geachte heer Rijkema,

Inleiding

Ingegeven door de ontwikkelingen van de afgelopen weken op het gebied van de handel in certificaten Triodos Bank N.V. op de MTF van Captin, richten wij ons in deze brief tot u om onze grote zorgen uit te spreken over het functioneren van het door u gekozen handelsplatform. Daarbij verliezen wij niet uit het oog dat naast uw primaire verantwoordelijkheid voor het organiseren van de handel op de MTF ook Captin een eigen verantwoordelijkheid heeft als marktmeester voor de feitelijke opzet en werking van de MTF.

In het algemeen zijn wij van mening dat er enige tijd moet verlopen voordat een zinnig oordeel kan worden gegeven over hoe nieuw ingezet beleid zich ontwikkelt, maar in het geval van de eerste 5 weken van handel op de MTF van Captin zijn de ontwikkelingen in onze ogen van zodanige aard dat de vraag gerechtvaardigd is of het verantwoord is om deze ontwikkelingen verder op hun beloop te laten.

In deze brief schetsen wij allereerst onze visie op het probleem. Vervolgens zullen wij pleiten voor een versnelde evaluatie van het functioneren van de MTF. Daarna zullen wij er bij u op aandringen om werk te maken van serieuze alternatieven voor de wijze waarop het handelssysteem voor de certificaten op dit moment is ingericht, tot aan het volledig terzijde schuiven van dat systeem. Aansluitend volgt een slotopmerking.

Probleemschets

Toen wij met u spraken over criteria waartegen de MTF op een passend moment zou worden geëvalueerd, kwamen er drie naar voren die in elk geval onderdeel zouden moeten zijn van een evaluatie: (1) liquiditeit van de handel (komt er een qua omvang betekenisvolle handel tot stand), (2) ontwikkeling van de waarde waartegen de certificaten worden verhandeld en (3) gebruiksgemak van de handel op het platform zoals dat door de certificaathouders wordt ervaren.

Nu de eerste 5 weken van handel op het platform van Captin zijn verstreken, moeten wij tot onze teleurstelling constateren dat op geen enkel onderdeel van deze criteria sprake is van een positieve ontwikkeling.

In de eerste plaats is het handelsvolume tot nu toe dusdanig laag, dat in onze ogen de facto niet kan worden gesproken van liquide handel. In de tweede plaats zijn de handelskoersen die tot nu toe tot stand zijn gekomen zo laag, dat er geen sprake van is dat certificaathouders hun certificaten kunnen verkopen tegen een koers die zelfs in de verste verte redelijk te noemen is. In de derde plaats ervaren wij geen enkele afname in het aantal klachten dat ons bereikt over de ondoorzichtigheid van het handelssysteem en de problemen die certificaathouders ervaren met het krijgen van toegang tot het systeem, ondanks alle inspanningen die de Triodos Bank en Captin op dat gebied volgens u hebben gedaan.

Dit tezamen maakt voor ons op dit moment geen andere conclusie mogelijk dan dat geen serieuze verbetering van de verhandelbaarheid van de certificaten is gerealiseerd ten opzichte van de periode tussen 20 maart 2020 en 5 juli 2023.

Over de ontstane situatie is grote ongerustheid op brede schaal ontstaan binnen de achterban van onze Stichting en als bestuur delen wij die ongerustheid. Daarnaast is er maatschappelijk, vooral in media, nogal wat te doen over de ogenschijnlijk negatieve spiraal waarin de koers van certificaten terecht is gekomen, ook al laat de vijfde handelsronde voor het eerst een uiterst bescheiden herstel zien. Als de huidige ontwikkelingen te lang op hun beloop worden gelaten, voorzien wij dat certificaathouders die de MTF in eerste instantie een kans wilden geven, in toenemende mate zullen kiezen voor het innemen van offensievere posities, waaronder juridische procedures. Het moge duidelijk zijn dat dit geen goed zal doen aan het vertrouwen van de financiële markten waar de Triodos Bank van afhankelijk is. Ook verwachten wij dat een afwachtende houding de mogelijkheden om de negatieve ontwikkelingen op de MTF op afzienbare termijn ten goede te keren, negatief zal beïnvloeden.

Waar de MTF was bedoeld om een begin te creëren van herstel van vertrouwen tussen de bank en haar certificaathouders, moeten wij nu tot onze spijt vaststellen dat dit vertrouwen opnieuw een knauw krijgt. Dat vraagt naar onze mening om snelle en adequate actie van uw kant en - daarmee verbonden - van de kant van Captin.

Oproep tot versnelde evaluatie MTF

Wij roepen de Raad van Bestuur van Triodos Bank op om over te gaan tot een versnelde evaluatie van de gekozen oplossing voor het wederom verhandelbaar maken van de certificaten. Ons belangrijkste doel daarbij is om zo snel mogelijk zicht te krijgen op de oorzaken van de huidige vooral negatieve gang van zaken en daarmee van de houdbaarheid van de handelssystematiek en het gekozen MTF platform, nu die gedurende de eerste 5 weken van handel zo opzichtig lijken te hebben gefaald dat een wederopstanding mogelijk onrealistisch is. Wij zeggen dit niet lichtvaardig. Wij vrezen dat de dynamiek die zich toont de kansen dat de verhandelbaarheid en koers zich op korte termijn zullen herstellen eerder zal verkleinen dan vergroten.

In deze context is het van belang te vermelden dat wij de inhoud van de brief die de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) op 27 juli 2023 aan u heeft gericht onderschrijven. Dat de VEB in deze brief de noodklok luidt, is wat ons betreft

volkomen terecht. De antwoorden op de 11 vragen die de VEB in haar brief aan u stelt zijn ook voor ons van vitaal belang. Wij hebben kennisgenomen van de antwoorden die de bank op 31 juli 2023 aan de VEB heeft gegeven. Hoewel wij enig begrip kunnen opbrengen voor de terughoudendheid die wij in deze antwoorden terugzien, moeten wij constateren dat de certificaathouders vrijwel niets opschieten met de gegeven antwoorden. Wij verwachten u dat u bij de bekendmaking van de haljaarcijfers 2023 op 17 augustus aanstaande wel met een inhoudelijke reactie komt waaraan de certificaathouders houvast kunnen ontlennen.

Wij willen echter ook een stap verder gaan. Dat lichten wij hieronder graag toe.

Serieuze alternatieven

De eerste laag in alternatieven voor de situatie zoals die nu is, draait om aanpassingen binnen het handelssysteem en handelsplatform van Captin. Wij rekenen erop dat u hierop zult ingaan in de toelichting die u op 17 augustus 2023 zult gaan geven in het verlengde van uw antwoorden op de vragen waarnaar wij hierboven verwezen.

Voor ons staat echter niet vast dat aanpassingen binnen het handelssysteem en handelsplatform van Captin alsnog tot herstel van de handel en de waarde van de certificaten zullen kunnen leiden. Daarom dringen wij er bij u op aan om ook de tweede laag van verdergaande alternatieven serieus te nemen. Wij begrijpen dat hierover niet in openheid zal kunnen worden gecommuniceerd, maar dat maakt de mogelijke urgentie van meer drastische alternatieven er niet kleiner op.

Als aanpassingen in de vormgeving en systematiek van het handelssysteem van Captin een grote kans hebben dat zij *too little, too late* zullen zijn, kunnen wij ons allen er beter rekenschap van geven dat het spreekwoord *Zachte heelmeeesters maken stinkende wonden* niet zonder reden al lange tijd behoort tot het domein van de Nederlandse taal.

Slotopmerking

Wij vinden het voor de certificaathouders van groot belang dat de handel in certificaten voldoet aan de eisen van een eerlijke en ordentelijke markt ("fair and orderly market"). Wij betwijfelen of daarvan op dit moment sprake is en beraden ons op verdere stappen op dit gebied.

Wij verzoeken u om spoedig te reageren op deze brief en zijn graag bereid om met u in overleg te treden.

Een afschrift van deze brief zenden wij aan de Raad van Commissarissen en het bestuur van SAAT.

Wij zullen deze brief op korte termijn publiceren op onze website.

Met vriendelijke groet, namens het bestuur van de Stichting Certificaathouders Triodos Bank,

A handwritten signature in black ink that reads "Fons van der Velden". The signature is written in a cursive style and is underlined with a single horizontal line.

Fons van der Velden
Voorzitter

c.c. Raad van Commissarissen Triodos Bank N.V., t.a.v. de heer M. Nawas
Stichting Administratiekantoor Aandelen Triodos Bank, t.a.v. de heer A.
Rinnooy Kan