Ministerie van Financiën

NOTA BEVAT KOERSGEVOELIGE INFORMATIE
TER BESLISSING
van de minister

Generale Thesaurie
DIRECTIE
DEELNEMINGEN

Persoonsgegevens

nota

Windowadvies DO5 ABN AMRO

Paraaf minister

Persoonsgegevens

Datum
16 september 2026

Notanummer
G2026-57

Bijlagen
1. Windowadvies NLFI
2. Parameters DO5

Aanleiding

Tot 14 oktober 2026 loopt een open periode (window) waarin een verkoopbesluit kan worden genomen over de verdere afbouw van het staatsbelang in ABN AMRO. NLFI heeft een windowadvies (bijlage 1) opgesteld met het verzoek of u kunt instemmen met het voorbereiden van een nieuw *dribble-out* programma (dagelijks verkopen van kleine hoeveelheden aandelen ABN AMRO op de beurs over een langere periode, DO).

Beslispunt

- Bent u akkoord dat NLFI de voorbereidingen voor een vijfde *dribble-out* programma (DO5) start? Wij adviseren positief.

Kernpunten

- Na uw akkoord zal NLFI de voorbereidingen starten en u een 'T=nu-advies' voor de start van de DO sturen, waarin de parameters voor de DO verder zijn uitgewerkt. Gelijktijdig met het voorleggen van dit T=nu-advies zullen wij u een Kamerbrief voorleggen, zodat u de Tweede Kamer bij de start van de DO kunt informeren.
- Voordat de DO kan plaatsvinden, toetst NLFI of aan drie afbouwcriteria wordt voldaan. NLFI concludeert dat dit het geval is omdat (1) ABN AMRO nog altijd gereed is voor verdere afbouw, (2) er voldoende vraag in de markt is naar certificaten ABN AMRO en (3) de financiële sector stabiel en [illegible] is.

Financiële en economische belangen van de staat

- NLFI adviseert gebruik te maken van de volgende parameters in DO5:
  - Afbouw van 20,7% naar 10,5%. De looptijd van DO5 zal uitkomen op ongeveer Fin. eco. belang
  - Een minimumprijs te hanteren waaronder geen aandelen worden verkocht,

Financiële en economische belangen van de staat

- NLFI zal op deze parameters in het T=nu-advies een nadere toelichting geven. Wij zien geen reden om af te wijken van het advies van NLFI.
- NLFI heeft een Relationship Agreement met ABN AMRO, waarin een belang van 15% geldt als drempel voor het vervallen van bepaalde informatierechten van NLFI. NLFI en ABN AMRO hebben afgesproken deze drempel in de Agreement te verlagen naar 10% vlak voordat de DO aanvangt. Bij een onderschrijding van een belang van 10% vervalt dan de gehele Relationship Agreement. Financiële en economische belangen van de staat
- NLFI adviseert om in de Kamerbrief en het persbericht over de start van DO5 expliciet te vermelden dat de afbouw zal plaatsvinden tot 10,5%, zodat duidelijk is dat het belang van 10% niet wordt onderschreden en de Relationship Agreement met ABN AMRO tijdens deze DO van kracht blijft. Deze transparantie voorkomt speculatie en sluit aan bij de wens om zowel de markt als de Kamer helder te informeren over de governance en het einddoel van de DO. Het kiezen voor een concreet percentage in plaats van "circa" (zoals bij de vorige DO's is gecommuniceerd) draagt bij aan een duidelijke communicatie en voorkomt misverstanden. Wij volgen dit advies van NLFI.
- Met de afronding van DO4 in juli 2026 is het staatsbelang afgebouwd tot 20,5%. Daarna heeft ABN AMRO aandelen ingetrokken die zij eerder dit jaar heeft ingekocht bij een aandeleninkoopprogramma. Hierdoor is het staatsbelang weer gestegen van 20,5% naar 20,7%.
- De afbouw van het staatsbelang in ABN AMRO heeft drie budgettaire effecten: 1) saldo- en kaderrelevante tegenvaller op de dividendopbrengsten, 2) niet-saldorelevante verkoopopbrengsten, 3) niet-kaderrelevante, saldorelevante meevaller op de rente van de staatsschuld doordat de verkoopopbrengsten de staatsschuld verlagen. Over de budgettaire verwerking wordt u separaat geïnformeerd.

Toelichting

Afbouwstrategie ABN AMRO

Financiële en economische belangen van de staat

Proces DO5

- Een DO kan alleen starten tijdens een open periode. De huidige open periode loopt tot 14 oktober.
- Als de omstandigheden na het uitbrengen van dit windowadvies, voorafgaand aan het uitbrengen van een T=nu-advies, materieel verslechteren,

bijvoorbeeld bij een sterke daling van de beurskoers, kan NLFI de DO heroverwegen.
- NLFI zal het verkoopprogramma zodanig inrichten dat, indien de omstandigheden na de start van het verkoopprogramma materieel verslechteren, NLFI de mogelijkheid heeft om – na goedkeuring door Financiën – het programma te pauzeren. Als er dan echter bij Financiën of NLFI koersgevoelige informatie aanwezig is, kan er geen besluit tot pauzering of stoppen van het programma genomen worden. De minimumprijs fungeert dan als noodrem. Bij het bereiken van de minimumprijs komt het verkoopprogramma automatisch tot stilstand. Hierdoor neemt de looptijd van het programma toe. Er kan dan echter besloten worden een nieuwe minimumprijs te introduceren en het verkoopprogramma voort te zetten, tenzij er koersgevoelige informatie aanwezig is.

Gevolgen verdere afbouw
- De verkoop van een belang van 10,2% (ongeveer 83 miljoen aandelen ABN AMRO) zou tegen de slotkoers van 15 september 2026 (€ 42,69) een bruto verkoopopbrengst van ongeveer € 3,54 miljard opleveren.
- Door het aanpassen van het Relationship Agreement tussen NLFI en ABN AMRO vervallen bij een DO tot 10,5% geen rechten van NLFI.
- Bij een DO tot 10,5% moeten NLFI en de staat het bereiken of onderschrijden van het 20% belang en het 15% belang (publiekelijk) melden bij de AFM. Deze meldingen geven inzicht in de voortgang van het DO. Daarnaast geven ook de jaarverslagen van ABN AMRO en de STAK ABN AMRO inzicht in het belang van NLFI en daarmee de voortgang van het DO.

Communicatie
- Met de mogelijke Kamerbrief over de start van een nieuw verkoopprogramma zullen ook een spreeklijn en Q&A's aan u worden voorgelegd.

Politiek/bestuurlijke context
- Het zo snel als verantwoord mogelijk volledig terugbrengen van ABN AMRO naar de markt is staand kabinetsbeleid.
- Zoals gebruikelijk zal de Kamer geïnformeerd worden bij de start van een transactie.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
Deze nota bevat informatie die pas na het versturen van de Kamerbrief openbaar kan worden. Daarnaast bevat deze nota ook bedrijfsgevoelige en koersgevoelige informatie die niet openbaar mag worden.