

Eerlijk afrekenen van opties bij een overname

Een thema dat steevast vragen oproept, betreft de afwikkeling van opties bij overnames. Een overname van een bedrijf waarop opties beschikbaar zijn, heeft gevolgen voor de optiebelegger.

Neem bijvoorbeeld de overname van Ten Cate. Eind januari 2016 maakte de overnemende partij, Gilde, bekend het bod gestand te doen. Dat is voor Euronext de voorwaarde om bekend te maken wat er met de opties, in dit geval op Ten Cate, gaat gebeuren.

Bij Ten Cate werden opties volgens de zogeheten *fair value methode* afgewikkeld. Bij deze methode wordt voor elke optieserie een prijs berekend. Deze prijs hangt van een aantal factoren af. Allereerst de intrinsieke waarde, dit is het verschil tussen de uitoefenprijs en de overnameprijs. Daarnaast spelen ook variabelen als dividend, rente en volatiliteit een rol.

Bij de laatstgenoemde variabele gaat het om de *implied volatility*, welke wordt berekend aan de hand van de slotkoersen in de tien dagen voordat het bod bekend is gemaakt. Binnen deze periode is doorgaans de volatiliteit hoger dan nadat het bod is gedaan.

Zo kan het gebeuren dat een optie die geen intrinsieke waarde meer heeft (wanneer de uitoefenprijs gelijk is aan het bod) door de volatiliteit toch nog waarde kan hebben. De afwikkeling van de optieseries vindt vervolgens plaats doordat de belegger met een shortpositie zijn tegenpartij, de belegger met een longpositie, de waarde moet uitbetalen.

Effect in 2016: meer duurzaamheid, meer Europa

In 2016 is *Effect* op en aantal fronten veranderd: de frequentie is verlaagd van twaalf keer naar elf keer per jaar door de zomernummers van juli en augustus samen te voegen tot één nummer. Daarnaast is het formaat gewijzigd waardoor het blad wat lichter is geworden, wat een besparing heeft opgeleverd op papier en verzendkosten.

Om alle aspecten van de VEB nog beter over het voetlicht te brengen is er meer ruimte gekomen voor informatie over juridische procedures en ontwikkelingen op het gebied van regelgeving, ook op Europees niveau. Daarnaast is er meer ruimte gekomen voor praktisch toepasbare beleggingsinformatie, onder meer op basis van eigen onderzoek. En er is meer ruimte voor de mening van de leden, door de introductie van een – inmiddels veel gebruikte – brievenrubriek.

De Nederlandse beurs wordt kleiner, en de Nederlandse economie wordt onderdeel van een groter Europees geheel, met de euro als eenheidsmunt. Dat gaat met ups and downs, maar het meest waarschijnlijke scenario is nog altijd dat dit proces verdergaat. Internationale spreiding van de beleggingsportefeuille wordt steeds belangrijker. In de beleggingsartikelen in *Effect* is er in het afgelopen jaar daarom nadrukkelijk meer aandacht gekomen voor beleggen buiten Nederland. *Effect* geeft tegenwoordig ook taxaties van kerncijfers van de aandelen van de 75 belangrijkste bedrijven in het eurogebied, naast de 75 belangrijkste Nederlandse aandelen waarvan de taxaties al werden gegeven.

Effect in het kort

Effect is het magazine dat leden van de VEB eenmaal per maand toegestuurd krijgen, op papier en indien gewenst ook digitaal. *Effect* is een beleggersblad met artikelen over de beurs en beursgenoteerde bedrijven, over juridische acties van de VEB, onderzoeken, analyses en achtergrondverhalen.

Ontwikkelingen op het gebied van duurzaamheid en de gevolgen daarvan voor beursgenoteerde bedrijven worden belangrijker. Het klimaat en de leefomgeving staan meer en meer centraal in de wereldeconomie omdat duidelijk is geworden dat de milieuschade die de mens aanricht op termijn ook een enorme financiële schade voor bedrijven en overheden met zich mee kan brengen. De VEB wil bedrijven meer dan voorheen op duurzaamheidsaspecten