



VRAAG HET DE VEB

De experts van de VEB-Beleggersservice staan dagelijks honderden aangesloten beleggers te woord. Iedere Effect behandelen ze een aantal veelgestelde vragen. U vindt meer antwoorden via veb.net/vraaghetdeveb.

1 SINDS BEGIN DIT JAAR IS SOFTWARE-MAKER GEMALTO HET MEEST GESHORTE AANDEEL

OP DE NEDERLANDSE BEURS. HOE KAN DAT INEENS?

De informatie over shortselling komt uit een register van toezichthouder AFM. Daarin wordt bijgehouden welke aandelen populair zijn onder beleggers die gokken op koersdalingen. Vooral Amerikaanse en Britse hedgefondsen zijn actief als shortseller op de Nederlandse beurs. Zij hebben het vooral voorzien op het overwegend Franse softwarebedrijf Gemalto dat vorig jaar naar de Amsterdamse beurs kwam en inmiddels in de AEX-index is opgenomen. Gemalto is al langer het meest geshorte aandeel met een notering aan de Nederlandse beurs, alleen was dat niet terug te vinden in het register van de AFM. Gemalto heeft ook een notering op Euronext Parijs en ook hier wordt al langer druk geanticipeerd op een koersdaling.

2 VERZEKERAAR INTERPOLIS HEEFT ZIJN AANBOD VAN BELEGGINGSFONDSEN FORS BEPERKT.

KAN IK DAAR WAT AAN DOEN?

De VEB heeft klachten ontvangen van leden over de wijziging van het fondsenaanbod bij Interpolis. In plaats van het ruime assortiment van voorheen kunnen polishouders nog kiezen uit een vijftal mixfondsen van Achmea, het moederbedrijf van Interpolis. Deze eenzijdige wijziging van het fondsenaanbod betekent een flinke beperking van de beleggingsmogelijkheden. Beleggers die zich niet kunnen vinden in de beslissing, kunnen mogelijkterwijs aanknopingspunten vinden in de uitspraak van het Gerechtshof uit 2005 inzake een beslissing van verzekeraar Ohra om het fondsenaanbod eenzijdig te wijzigen. Het Hof oordeelde dat 'de clause tot aanpassing van de voorwaarden onredelijk bezwarend was'. <http://uitspraken.rechtspraak.nl/inziendocument?id=ECLI:NL:GHARN:2005:AU6754>

3 AHOLD WIL GELD TERUGGEVEN AAN AANDEELHOUDERS. HET CONCERN Kiest DAARVOOR DE

METHODE VAN KAPITAALUITKERING. HOE WERKT DAT?

Ahold wil in totaal een miljard euro teruggeven aan aandeelhouders. Stel dat een belegger 1000 aandelen Ahold heeft. Bij een aandelenkoers van 14 euro staat één euro per aandeel ongeveer gelijk aan 7 procent van de aandelenkoers. Deze 7 procent koopt Ahold in. Met andere woorden: voor iedere 14 aandelen koopt Ahold 1 aandeel in. De belegger met 1000 aandelen verkoopt dan 71 aandelen aan Ahold tegen een koers van 14 euro per aandeel en ontvangt daarvoor 994 euro in contanten. Omdat fracties niet worden ingekocht, ontvangt de belegger het restant, in deze situatie 6 euro, in contanten. Op hetzelfde moment vindt een omgekeerde splitsing plaats, waarbij de belegger die 1000 aandelen had, 929 stuks overhoudt. De kapitaaluitkering en omgekeer-

de splitsing heeft ook gevolgen voor optiebeleggers. NYSE Euronext zal de nodige aanpassingen bekendmaken via een zogeheten 'corporate notice'.

Enige voorwaarde voor de constructie is dat de aandeelhouders nog hun akkoord geven, maar dat is niet meer dan een hamerstuk.

4 WAAROM HEEFT MIJN BANK MIJN GESCHREVEN CALLOPTIE AGEAS AANGEPAST?

Dat heeft te maken met de kapitaalvermindering van 1 euro per aandeel. NYSE Liffe heeft de optiecontracten voor deze kapitaalvermindering aangepast om ervoor te zorgen dat optiebeleggers geen voor- of nadeel ondervinden.

Deze aanpassing is doorgevoerd met behulp van de zogeheten ratiomethode. In de 'corporate action notice', waarmee NYSE Liffe de wijziging van de opties bekendmaakt, staat een ratio vermeld van 0,96673. De contractgrootte van 100 onderliggende aandelen wordt gedeeld door deze ratio.

Zo ontstaat een contractgrootte van 103,44 aandelen, welke is afgerond naar 103 aandelen, waarbij afrondingsverschillen zijn verrekend. Maar een optiecontract Ageas heeft standaard betrekking op 100 onderliggende aandelen, zodat voor de 3 extra aandelen een extra contract is geïntroduceerd (AGX). Tevens zijn de uitoefenprijzen vermenigvuldigd met de ratio. Met deze aanpassing van de contractgrootte en de uitoefenprijzen is het voordeel, dat anders zou ontstaan, teniet gedaan. Immers, een belegger die een calloptie schrijft, zou profiteren van een dalende koers als gevolg van de kapitaalvermindering.

Vragen of klachten over een fonds, bank of vermogensbeheerder? Mail naar beleggersservice@veb.net