

FORTIS

? Beste VEB,

Ik ben verheugd dat de Fortis-schikking algemeen verbindend is verklaard en dat ik nu een claim kan indienen. Naast aandelen Fortis, had ik tevens obligaties en opties. Komen de verliezen die ik hierop heb geleden ook in aanmerking voor compensatie? Bedankt.
*Met vriendelijke groet,
Johan van Dam, Eindhoven*

Beste Johan,

De Fortis-schikking ziet uitsluitend toe op de aandelen Fortis. Om in aanmerking te komen voor compensatie dient u (tijdig) een claim in te sturen naar de Fortis claims administrator. Meer informatie over de voorwaarden en de wijze waarop een claim is in te dienen treft u aan op de website van de stichting FORsettlement (www.forsettlement.com), welke verantwoordelijk is voor de afwikkeling van de schikking.

De verliezen die u hebt geleden op de

andere beleggingsproducten dan Fortis-aandelen komen niet voor compensatie in aanmerking. Hiervoor kunt u dan ook geen claim indienen. De reden is dat uw opties niet door de vennootschap zelf uitgegeven financiële instrumenten zijn. Fortis (en rechtsopvolger Ageas) acht zich daarvoor op geen enkele wijze aansprakelijk. In het geval u gedurende de relevante periode(n) aandelen Fortis uit opties heeft verkregen, kunt u mogelijk voor de verliezen die u hebt geleden op deze aandelen wel een compensatie verkrijgen. Daarvoor dient u dan wel (tijdig) een claim in te sturen.

Bij Fortis-obligaties is er een andere reden waarom deze buiten de schikking zijn gehouden. Bij een obligatie geldt dat een belegger doorgaans – als alles goed gaat – aan het eind van de looptijd de nominale waarde terugkrijgt (naast periodieke rentevergoedingen). Er kunnen uiteraard tussentijdse koersbewegingen plaatsvinden, waarbij op het verkeerde moment uitstappen verlies opleverde, maar dat doet niets af aan de mogelijkheid die er bestond om de obligatie tot het einde aan te houden.

'TRACKING ERROR' BIJ ETF'S

POSITIEF

NEGATIEF

ERROR TRACKING

? Beste VEB,

Ik ben mij aan het oriënteren op beleggen in etf's en heb vernomen dat er een zogeheten *tracking error* kan plaatsvinden. Kunt u mij nader informeren over dit verschijnsel en welke invloed dit kan hebben op het rendement?

*Met vriendelijke groet,
Koos van Rijsbergen, Drimmelen*

Beste Koos,

De *tracking error* heeft betrekking op het rendementsverschil tussen het fonds, in dit geval etf, en dat van een index. Het idee achter de tracking error is inzicht verschaffen in de mate waarin het betreffende beleggingsfonds (of tracker) afwijkt van een bepaalde index. Bij een tracker (die de index zou moeten volgen) is vaak de wens aanwezig de tracking error zo klein mogelijk te houden. Hoe kleiner de tracking error, hoe beter (en met zo min mogelijk schommelingen) volgt de betreffende tracker de onderliggende index. Het is dus een maatstaf die meet hoe dicht een fondsmanager van een beleggingsfonds of etf bij zijn benchmarkindex blijft.

Als fonds A een tracking error heeft van 2 procent en fonds B een van 4 procent dan betekent dit dat fonds B (beleggingsfonds of tracker) zich grotere vrijheden heeft gepermitteerd ten opzichte van zijn benchmarkindex dan fonds A. De portefeuille van fonds A lijkt meer op de benchmark dan de portefeuille van fonds B. Een tracking error van 0 procent betekent dat een fonds de index precies volgt.

Afhankelijk van uw "doel" kunt u de tracking error dus gebruiken voor het kiezen van een beleggingsfonds of tracker. Bij een tracker zult u over het algemeen willen dat deze de onderliggende index zo goed mogelijk volgt en dus een lage tracking error wensen (het liefst 0). Bij actieve beleggingsfondsen betaalt u voor keuzes van de fondsmanager en wilt u dus niet een hele lage tracking error (anders had u wel een tracker kunnen kopen).

Als de afwijking (tracking error) op den duur continu hoog is, kan het rendement heel anders (zowel positief als negatief) uitvallen dan de onderliggende index. Vooral voor indextrackers is het dus belangrijk om die tracking error zo laag mogelijk te houden.

De tracking error wordt tot slot verder als input gebruikt voor allerlei andere maatstaven (ratio's) om de kwaliteit van de fondsmanager te beoordelen (denk aan bijvoorbeeld de zogeheten information ratio). Deze ratio deelt bijvoorbeeld het overrendement van een beleggingsfonds (rendement van het fonds minus het rendement van de benchmark, oftewel actief rendement) door de tracking error (in dit verband ook wel actief risico genoemd).

OPTIES ASMI

Beste VEB,

? Vorige maand heeft ASMI een speciaal dividend uitgekeerd van 4 euro. Nu heb ik putopties en zag ik dat de uitoefenprijs is aangepast. Bij andere dividenduitkeringen is dit niet het geval, en een dergelijke aanpassing heb ik ook niet eerder gezien. Is dit gebruikelijk?
Dhr. Vermeer, Alkmaar

Geachte heer Vermeer,

Beste Johan, Het klopt dat uw opties op ASMI zijn aangepast. Er zit namelijk een belangrijk verschil tussen een regulier dividend en een speciaal dividend. In tegenstelling tot een regulier dividend, is een speciaal dividend niet reeds in de koers van de optie ingeprijsd. Om ervoor te zorgen dat het speciale dividend voor houders of schrijvers van callopties en putopties geen economisch voor- of nadeel oplevert, past Euronext bij zogeheten *corporate actions*, waaronder een uitkering van speciaal dividend, de opties aan. Dat gebeurt via de ratiomethode.

De ratiomethode berekent een verhouding tussen de slotkoers de dag voor de corporate

action, in dit geval de dag voor ex-dividend gaan, en het uit te keren speciaal dividend. In het geval van het speciaal dividend bij ASMI, gaat het om een slotkoers van 48,91 euro en een speciaal dividendbedrag van 4 euro, waarmee de te hanteren ratio uitkomt op 0,91821713 ($(48,91-4)/48,91$).

De berekende ratio (afgerond 0,918) is van belang voor zowel de uitoefenprijs van de optie als voor de contractgrootte.

- Uitoefenprijs: de ratio wordt vermenigvuldigd met de uitoefenprijs van de optie, waardoor de uitoefenprijs daalt. Een optieserie met bijvoorbeeld een uitoefenprijs van 40 euro krijgt een aangepaste uitoefenprijs van 36,73 euro (40 maal 0,918).

- Contractgrootte: deze wordt gedeeld door de ratio. En omdat de ratio kleiner is dan 1, neemt de contractgrootte toe. In dit geval gaat het om afgerond 109 aandelen (100 gedeeld door 0,918). Omdat de standaardcontractgrootte 100 aandelen betreft, is een extra contract geïntroduceerd met onderliggend 9 aandelen. Afrondingsverschillen worden geldelijk verrekend via een zogeheten *equalisation payment*.