

Aanpassing optieseries bij speciaal dividend

Een aantal beursfondsen, zoals ASMI, KPN en Randstad, heeft een speciaal dividend uitgekeerd, waarna beleggers in de opties op de aandelen van deze bedrijven een aanpassing constateerden in de gehouden optieseries. Bij een dergelijke aanpassing legt de VEB-Ledenservice het mechanisme graag uit.

Bij een regulier dividend is er geen aanpassing van de optieseries, maar bij een speciaal dividend is dit anders. Dit speciale dividend is namelijk niet reeds in de koers van de optie ingeprijsd, zodat een aanpassing nodig is om ervoor te zorgen dat er voor houders of schrijvers van callopties of putopties geen economisch voor- of nadeel optreedt.

Euronext past optieseries aan bij een zogeheten *corporate action*, zoals een uitkering van een speciaal dividend. Dat gebeurt via de ratiomethode, waarbij de slotkoers van het aandeel de handelsdag voor de ex-dividenddatum en de hoogte van het speciale dividend bepalend zijn.

Een voorbeeld. In het geval van ASMI was dat een slotkoers van 48,91 euro en een speciaal dividendbedrag van 4 euro. De slotkoers corrigeren voor het dividend levert een aangepaste koers op van 44,91 euro. De verhouding tussen deze twee koersen (44,91 gedeeld door 48,91) levert een ratio op van afgerond 0,918. Vervolgens wordt de uitoefenprijs van de opties vermenigvuldigd met de ratio en wordt de contractgrootte gedeeld door de ratio. In dit geval ontstaan er dus meer onderliggende aandelen per optiecontract (en is daarvoor een extra optiecontract geïntroduceerd), maar zijn de uitoefenprijzen lager. Afrondingsverschillen worden geldelijk verrekend via een zogeheten *equalisation payment*.

Tariefsverhogingen bij beleggen

Aan de jarenlange daling van de transactiekosten kwam vorig jaar een eind. Sterker, in bepaalde gevallen is beleggen sinds 2018 duurder geworden. Zo hebben Rabobank en BinckBank de tarieven aangepast, waarbij een onderscheid is gemaakt tussen de actieve belegger en de weinig handelende belegger. De nieuwe tarieven beteke-

nen voor beleggers met een zogeheten *buy-and-hold*-strategie hogere kosten.

De VEB ontving hierover vele vragen en kritische opmerkingen. Sommige leden informeerden direct ook naar de mogelijkheden om over te stappen naar een andere effectendienstverlener. Het is in dat geval belangrijk om goed te kijken naar de tarieven en mogelijkheden van een andere bank of broker. Bij de keuze voor een effectendienstverlener zijn naast kosten ook kwalitatieve factoren, zoals het platform, het assortiment, de klachtenregeling en de klantenservice van belang.

Bij een eventuele overstap is een effectenportefeuille eventueel mee te nemen. In dat geval is het raadzaam om bij de nieuwe bank of broker te informeren of alle fondsen uit de portefeuille ook zijn aan te houden. Assortimenten kunnen namelijk per effectendienstverlener verschillen.

Daarnaast kunnen er kosten verbonden zijn aan het overboeken. Dit is uiteraard na te vragen bij de oude bank of broker. In bepaalde gevallen is de nieuwe effectendienstverlener bereid om (een deel van) de kosten te vergoeden. Maar sommige partijen rekenen zelfs kosten voor het inboeken van effecten. Ook dit is na te vragen bij de nieuwe bank of broker. Binnen de overboekingsstermijn is het niet mogelijk om te handelen in de betreffende effecten.

Beschikbaarheid beleggingsproducten

Sinds begin 2018 kunnen beleggers verschillende beleggingsproducten, waaronder bepaalde derivaten en een groot aantal (buitenlandse) beleggingsfondsen en etf's, niet langer aankopen. Dat is het gevolg van de inwerking-treding van de Europese *Packaged Retail and Insurance-based Investment Products*-verordening (PRIIPs).

Als beleggingsproducten die onder de reikwijdte van deze Europese verordening vallen niet aan de gestelde eisen voldoen, mogen Nederlandse banken en brokers deze niet aanbieden. PRIIPs eist beschikbaarheid van een uniform document binnen de Europese Unie; het essentiële informatiedocument. Het essentiële informatiedocument moet op basis van PRIIPs worden opgesteld in het Engels, of