

# VRAAG HET DE VEB



**De experts van de VEB-Beleggersservice staan dagelijks honderden aangesloten beleggers te woord. In elke Effect behandelen ze een aantal veelgestelde vragen. U vindt meer antwoorden via [veb.net/vraaghetdeveb](http://veb.net/vraaghetdeveb).**

## 1 ONLANGS IS OP VERSCHILLENDE NEDERLANDSE BEURSBEDRIJVEN EEN BOD UITGEBRACHT. WAT GEBEURT ER ALS EEN AANDEELHOUDER VAN ZO'N FONDS ZIJN STUKKEN NIET AANBIEDT?

Als na het sluiten van de aanmeldingstermijn minder dan 95 procent van het geplaatste kapitaal is aangemeld, kan de biedende partij besluiten om:

- Het bod al dan niet gestand te doen. Doet zij dat niet, wordt de onderneming in kwestie niet overgenomen. Doet de overnemende partij het bod wel gestand, dan zal de beursnotering doorgaans wel in stand blijven, maar neemt de verhandelbaarheid af.
- Over te gaan tot een activa-passivatransactie. Daarbij worden de bezittingen van de onderneming gekocht. De opbrengst blijft in de lege onderneming. Aandeelhouders zijn mede-eigenaar het geldsaldo. Maar dat kan lang duren en er moet gecontroleerd

worden of de bezittingen tegen een redelijke prijs zijn verkocht.

Als na het sluiten van de (na-)aanmeldingstermijn meer dan 95 procent van het geplaatste kapitaal is aangemeld, kan dit gebeuren:

- De beursnotering kan worden beëindigd. Deze aandelen zijn dan niet meer via de beurs verhandelbaar. Zolang de beursnotering niet is beëindigd, zal de verhandelbaarheid beperkt zijn.
- Deieder, de meerderheidsaandeelhouders, kan bepaalde besluiten nemen die nadelig zijn voor de nog zittende aandeelhouders, zoals het niet meer uitkeren van dividend.
- De overnemende partij kan bij de Ondernemingskamer een uitkoopprocedure starten om de resterende aandelen in handen te krijgen. Het is aan de rechter in de uitkoopprocedure om een prijs vast te stellen voor resterende aandelen. Deze kan afwijken van het oorspronkelijke bod. Resterende aandelen worden dan tegen die prijs overgedragen aan deieder.

## 2 IK LAS DAT DE VEB VEEL KLACHTEN ONTVANGT OVER ALEX VERMOGENSBEHEER. WAT KAN IK DOEN?

De afgelopen maanden heeft de VEB veel klachten ontvangen over de teleurstellende prestaties van Alex Vermogensbeheer. De klachten zijn aanleiding geweest voor de beleggersvereniging om een onderzoek te starten naar de resultaten en werkwijze van Alex Vermogensbeheer.

Heeft Alex zich gehouden aan de afspraken over beleggingen en de risico's? Zijn misschien te hoge verwachtingen geschapen door de wervende televisiespotjes?

Afhankelijk van de uitkomsten van het onderzoek, zal de VEB haar vervolgstappen bepalen.

Alex Vermogensbeheer klanten die in dit stadium zelf een klacht willen indienen bij Alex, kunnen dat ook nu al doen. Heeft u de klachtenprocedure helemaal doorlopen en het definitieve antwoord van Alex Vermogensbeheer ontvangen, en

bent u niet tevreden, dan dient u binnen 3 maanden de klacht aan het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid) voor te leggen. Een andere mogelijkheid is om naar de rechter te stappen.

In de praktijk wordt het niet of te laat klagen door instellingen aangegrepen om onder een klacht of rechtsvordering uit te komen. Omdat geen zaak hetzelfde is, raden wij u aan de klachttermijnen scherp in de gaten te houden en tijdig te klagen.

## 3 HOE WORDEN OPTIES AFGEWIKKELD ALS EEN BEDRIJF WORDT OVERGENOMEN?

Dat kan verschillen van geval tot geval. Laten we hier het voorbeeld nemen van Nutreco waarop een bod is uitgebracht door SHV. Ervan uitgaande dat de overname doorgaat, worden de opties op Nutreco afgewikkeld via de zogeheten 'fair value'-methode, zo heeft beursbedrijf Euronext bekendgemaakt.

Bij de 'fair value'-methode wordt voor elke optieserie een prijs berekend. Deze prijs bestaat uit een combinatie van de intrinsieke waarde (verschil tussen de uitoefen- en de overnameprijs) en de tijdswaarde. De beweeglijkheid van het aandeel en de tijd tot expiratie bepalen de tijdswaarde.

De beweeglijkheid of volatilititeit van het aandeel is een belangrijke variabele voor optiepreizen. Bij de 'fair value'-methode draait het om de zogeheten *implied volatility*, de volatilititeit die wordt afgeleid uit de optiepreizen. Deze wordt berekend op basis van de slotkoersen van de tien dagen voorafgaand aan het bod. Beleggers met shortposities moeten er rekening mee houden dat bij afrekening vaak sprake is van een hogere volatilititeit, waardoor optiepreizen hoger kunnen uitvallen. Nadat het bod gestand is gedaan, maakt Euronext de preizen voor de optieseries bekend via een zogeheten *corporate action notice* en schrapt de noteringen.