

HULPVAARDIGHEID IN SPECIALE SITUATIES VERSCHILT STERK PER BROKER

Of het nu gaat om een claimemissie, de afwikkeling van geëxpireerde opties of dividend: een belegger moet af en toe keuzes maken. Banken en brokers blijken daarbij niet allemaal even behulpzaam.

Voor beleggers is er meer dan alleen kopen en verkopen. Regelmatig krijgen ze te maken met bijzondere situaties waarin actie geboden is. Denk daarbij aan situaties waarin bedrijven nieuwe aandelen uitgeven of dividend uitkeren. Hoe en wanneer kan ingeschreven worden op een claimemissie en wat te doen als een optiecontract afloopt? En voor welk dividend wordt gekozen? In contanten of aandelen?

Als dergelijke *corporate actions* zich aandienen, is het wel zo klantvriendelijk als banken of brokers een beetje meedenken, bijvoorbeeld door op tijd informatie te verstrekken. Uit een rondgang langs de elf bekendste partijen van Nederland blijken er behoorlijke verschillen te zijn in hulpvaardigheid.

1 CLAIMEMISSIE: GEVAAR OP WAARDELOZE AFLOOP
In veel gevallen heeft het missen van een corporate action weinig financiële

impact. Er is één uitzondering: de claimemissie.

In de laatste jaren haalden bedrijven als KPN, SBM Offshore en Imtech via deze emissievorm miljarden euro's op om gaten in de balans te dichten.

Bij een claimemissie ontvangt een belegger het recht om nieuwe aandelen tegen een korting te kopen. Beleggers die hun belang in een onderneming niet willen zien 'verwateren', moeten inschrijven op de claimemissie en geld bijstorten om de nieuwe aandelen te ontvangen. Beleggers die niet willen inschrijven op de claimemissie, kunnen ervoor kiezen hun claimrecht te verkopen op de beurs.

Uit onze rondgang blijkt dat het bij Lynx, Today's en TradersOnly is voorgekomen dat beleggers hun claim waardeloos zagen aflopen, omdat zij te laat waren met het inschrijven of verkopen van de claim.

Bij deze brokers is het ook niet mogelijk mee te doen met de zogeheten 'Rump Aanbieding' – een laatste ronde waarin alle overgebleven claims worden verkocht aan grote beleggers. De brokers geven daar-

voor als verklaring dat zij gebruikmaken van het platform van het Amerikaanse bedrijf Interactive Brokers, dat deze procedure niet faciliteert.

Lynx en TradersOnly proberen te voorkomen dat claims waardeloos aflopen door deze op het laatste moment te verkopen. Verkopen is echter niet altijd mogelijk, bijvoorbeeld als er weinig handel is in deze claimrechten.

ING, Rabobank, SNS Bank en Saxo Bank laten weten dat, voor zover zij weten, het niet is voorgekomen dat claims van hun klant ooit waardeloos zijn afgelopen. Binck en Alex geven nadere uitleg op dit punt. Zij zeggen dat dergelijke situaties 'incidenteel' voorkomen,

maar schetsen onder andere het scenario waarin de claims niet verhandelbaar zijn en er geen 'Rump Aanbieding' is. Ook ABN Amro houdt de mogelijkheid open dat claims waardeloos aflopen, maar legt daarvoor de bal bij de uitgaande instelling of de instelling die de emissie begeleidt.

Nieuwkomer DeGiro laat weten "per geval" te besluiten hoe om te gaan met claims als beleggers geen actie ondernemen.

Als claims waardeloos dreigen te worden (en er is geen Rump Aanbieding) dan kan de broker besluiten de claim alsnog uit te oefenen.

Die zo verkregen aandelen verkoopt DeGiro onmiddellijk na levering. Van de opbrengst – de waarde van de verkregen aandelen minus de kosten voor de uitoefening van de claim – roomt DeGiro de helft af.

PREVENTIE

De verschillen in beleid tussen brokers en de verscheidene uitzonderingsituaties – bij buitenlandse claim-emissies kunnen bijvoorbeeld weer andere regels gelden – maken het er voor beleggers niet

IN VEEL GEVALLEN HEEFT HET MISSEN VAN EEN CORPORATE ACTION WEINIG FINANCIËLE IMPACT. ER IS ÉÉN UITZONDERING: DE CLAIMEMISSIE