

MARGINVERHOOGING KAN FLINK AANTIKKEN

Tegenwoordig dient elke bank zelf marginvereisten op te stellen. Een aanpassing in deze vereisten kan aanzienlijke gevolgen hebben. Ter illustratie wordt hier gekeken naar het schrijven van een bepaalde calloptie op aandelen DSM bij BinckBank (de keuze voor zowel de optie als de bank is vrij willekeurig, het hadden net zo goed een andere optie en bank kunnen zijn).

Bij het ongedekt schrijven van een calloptie berekent BinckBank de vereiste margin aan de hand van een drietal formules, waarbij de formule die leidt tot de hoogste uitkomst uiteindelijk door BinckBank wordt gebruikt. De gehanteerde formules zijn te vinden in de Handleiding derivaten.

In het rekenvoorbeeld wordt de hoogste uitkomst behaald door gebruik te maken van de volgende formule: $\text{laatprijs} + [\text{margin} \% \times (2 \times \text{laatprijs aandeel} - \text{uitoefenprijs})] \times \text{contractgrootte}$.

De optie DSM sept. 2011 24,00 heeft op 29 augustus 2011 om 11.28 uur een laatprijs van 0,12 euro. De laatprijs van het aandeel DSM is op dat moment 32,595 euro. Het marginpercentage is op dat moment 15 procent. Dit heeft tot gevolg dat de te hanteren margin voor deze optie is: 629,85 euro per contract.

Wordt nu het marginpercentage verhoogd met 5 procent naar 20 procent, dan dient bij onveranderde koersen een margin aangehouden te worden van 835,80 euro per contract, ofwel een verhoging van 205,95 euro per contract. Een marginverhoging van 5 procent is niet onrealistisch. BinckBank heeft per 22 augustus jongstleden het marginpercentage namelijk verhoogd van 10 procent naar de huidige 15 procent.

en mag, soms leiden tot een beperkt dekkingsoverschot. Overigens geldt de verplichting om posities te sluiten pas na vijf werkdagen en de bank mag dus niet eerder ingrijpen. Doet zij dit wel, dan heeft de belegger in beginsel recht op schadevergoeding.

PEILMOMENT

De verplichting voor de bank om na vijf werkdagen posities te sluiten bestaat alleen wanneer er op vijf achtereenvolgende werkdagen een tekort heeft bestaan. Hierbij wordt door banken gebruikgemaakt van peilmomenten. Een peilmoment is een van tevoren vastgesteld moment op de dag, bijvoorbeeld een moment na sluiting van de beurs. Dat er gekozen wordt voor een peilmoment, brengt ook met zich mee dat het mogelijk is dat er gedurende de dag (voorafgaand aan dat peilmoment) een positief saldo bestaat. Dat heeft voor de tekortenprocedure evenwel geen betekenis: het draait niet om de vraag of er een tekort bestaat gedurende de dag, maar om de vraag of er al dan niet een tekort bestaat op de bewuste peilmomenten. Bestaat het tekort op een peilmoment, dan wordt dat in het kader van de tekortenprocedure gezien als een tekort die de hele dag heeft bestaan. De Klachtencommissie DSI, een voorloper van de Geschillencommissie van het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid), heeft meermalen in deze zin geoordeeld. ■

VEB Nieuwsbrief

Belangrijkste beleggersnieuws bijtanken

Wilt u ook iedere week het belangrijkste nieuws voor beleggers in uw mailbox?

Met onder andere actuele nieuws over beursfondsen, juridische acties, kritische onderzoeken, kortingen op beleggingsboeken en nog veel meer!

Het is niet voor niets dat 70.000 personen op dit moment de nieuwsbrief ontvangen.



Meld u kosteloos aan op:
www.veb.net/update