



Gevolgen claimemissie BAM voor de optiehandel.

Wat doen die opties "BAO" in mijn portefeuille?

Per dinsdag 1 juni 2010 start de claimemissie Koninklijke BAM Groep en gaan de aandelen ex-claim. Dat heeft directe gevolgen voor de koers van het aandeel. Om er voor te zorgen dat optiehandelaren hierdoor niet ten onrechte bevoordeeld of benadeeld worden, past de optiebeurs de optievoorwaarden aan. Als optiehandelaar krijgt u hierdoor mogelijk opties BAO in uw portefeuille. In dit document willen wij u inlichten over de reden hiervan en de gevolgen voor uw portefeuille.

De claimemissie

Door middel van de claimemissie plaatst BAM een groot aantal nieuwe aandelen in de markt. Ten opzichte van de situatie van voor 1 juni 2010 wordt het aantal uitstaande aandelen BAM die dag dus groter en daalt de koers van die aandelen. Het dalen van de koers is een direct gevolg van de claimemissie en is niet het gevolg van een verandering in de marktwaardering van het bedrijf BAM, zoals dat bij normale koersfluctuaties het geval is. Daarom verandert beursorganisatie NYSE Liffe de voorwaarden van bestaande optieposities BAM. Het doel van deze zogenaamde adjustment of terms is optieposities van voor 1 juli 2010 te compenseren voor het ex-claim gaan van de aandelen. Voor u als optiehandelaar levert het ex-claim gaan en de adjustment of terms u dus winst noch verlies op.

Adjustment of terms

Door de claimemissie komen er meer aandelen in omloop tegen een lagere koers. Optie posities zijn dan ook aangepast, de nieuwe posities hebben betrekking op meer aandelen, tegen een lagere uitoefenprijs. De ratio waarmee het aantal onderliggende waarden is vergroot en de uitoefenprijs is verkleind, is door de beursorganisatie NYSE Liffe bepaald op 0,79082. Meer informatie over de totstandkoming van de ratio vindt u op [de internetsite van NYSE Liffe](#).

Iedere optiepositie BAM ontstaan voor 1 juni 2010 is per die datum omgezet in een optiepositie met een uitoefenprijs die 0,79082 keer lager is dan de oorspronkelijke uitoefenprijs en betrekking heeft op $1/0,79082 = 1,26$ keer zo veel aandelen BAM als oorspronkelijk het geval was.

Omdat de gebruikelijke contractgrootte voor opties 100 stuks is, splitst de optiebeurs bestaande posities in twee delen, één in de optieklasse BAM met de gebruikelijke contractgrootte van 100 en één in de nieuwe optieklasse BAO met een contractgrootte van 26.

Concreet betekent de adjustment of terms dus het volgende:

Ieder optiecontract BAM is per 1 juni omgezet in twee nieuwe optiecontracten, beiden met een uitoefenprijs die 0,79082e deel is van de oorspronkelijke uitoefenprijs. Het betreft één optiecontract BAM, met 100 aandelen BAM als onderliggende waarde, en één optiecontract BAO met 26 aandelen BAM als onderliggende waarde. De looptijden blijven gelijk.

De opties BAO

De optiecontracten BAO zijn dus opties op 26 aandelen BAM, bedoelt ter compensatie van posities ontstaan voor de claimemissie van 1 juni 2010. Alle andere eigenschappen zijn gelijk aan normale opties, met twee uitzonderingen:

- Rabobank rekent geen provisie over sluitingstransacties in optieklasse BAO.
- U kunt geen posities in optieklasse BAO openen.

Portefeuillevoorbeeld gekochte calloptie:

Een belegger kocht enige tijd geleden een calloptie BAM. Op maandag 31 mei heeft hij de volgende positie:

1 call BAM december 2010 €4,00

Deze positie geeft de belegger het recht 100 aandelen BAM te kopen voor €4,00 per stuk. Het recht heeft een looptijd tot en met de derde vrijdag in december 2010. Op dinsdag 1 juni 2010 is de adjustment of terms verwerkt in de portefeuille, dus ziet die er als volgt uit:

1 call BAM december 2010 €3,16

1 call BAO december 2010 €3,16

De call BAM geeft de belegger het recht 100 aandelen BAM te kopen voor €3,16, de call BAO geeft de belegger het recht 26 aandelen BAM te kopen voor €3,16. Beide rechten lopen tot en met de derde vrijdag in december 2010.

Portefeuillevoorbeeld gekochte putoptie:

Een belegger kocht ruime tijd geleden putopties BAM. Op maandag 31 mei heeft hij de volgende positie:

12 put BAM juli 2010 €5,60

Deze positie geeft de belegger het recht 12 keer 100 aandelen BAM te verkopen voor €5,60 per stuk. Het recht heeft een looptijd tot en met de derde vrijdag in juli 2010. Op dinsdag 1 juni 2010 is de adjustment of terms verwerkt in de portefeuille, dus ziet die er als volgt uit:

12 put BAM juli 2010 €4,43

12 put BAO juli 2010 €4,43

De positie in de puts BAM geven de belegger het recht 12 keer 100 aandelen BAM te verkopen voor €4,43. De positie in de puts BAO geven de belegger het recht 12 keer 26 aandelen BAM te verkopen voor €4,43. Beide rechten lopen tot en met de derde vrijdag in juli 2010.

Portefeuillevoorbeeld gedekt geschreven calloptie:

Een belegger, in het bezit van 100 aandelen BAM, schreef enige tijd geleden een calloptie BAM. Op maandag 31 mei heeft hij de volgende posities:

*100 Koninklijke BAM Groep n.v.
-1 call BAM december 2010 €4,00*

De call BAM geeft de belegger de plicht om, als hij aangewezen wordt, 100 aandelen BAM te leveren voor €4,00 per stuk. Deze verplichting heeft een looptijd tot en met de derde vrijdag in december 2010. Omdat de belegger de aandelen in bezit heeft kan hij, als hij wordt aangewezen, direct aan zijn verplichtingen voldoen. Dit wordt een gedekte positie genoemd. Als deze posities samen aangehouden worden is dan ook geen extra zekerheid (margin) vereist.

Op dinsdag 1 juni 2010 worden de claims BAM los van de aandelen BAM verhandeld, en staan ze dus ook los in de portefeuille. Daarnaast is de adjustment of terms verwerkt in de portefeuille, dus ziet die er als volgt uit:

*100 Koninklijke BAM Groep n.v.
100 Koninklijke BAM claim
-1 call BAM december 2010 €3,16
-1 call BAO december 2010 €3,16*

De call BAM geeft de belegger de plicht om, als hij aangewezen wordt, 100 aandelen BAM te leveren voor €3,16 per stuk. De call BAO geeft de belegger de plicht om, als hij aangewezen wordt, 26 aandelen BAM te leveren voor €3,16 per stuk. Beide verplichtingen hebben een looptijd tot en met de derde vrijdag in december 2010.

De belegger kan tussen nu en december 2010 dus in de situatie komen dat hij direct 126 aandelen BAM moet leveren, terwijl hij er op dit moment maar 100 heeft.

Door de adjustment of terms is dus een ongedekte positie ontstaan en er zal door Rabobank een margin berekend worden. Hiervoor is een kredietlimiet vereist. Als de belegger geen, of niet voldoende faciliteiten tot zijn beschikking heeft om de margin aan te houden zal hij op korte termijn actie moeten ondernemen. Er zijn in dit geval verschillende transacties denkbaar die de ongedekte positie beëindigen. De belegger kan bijvoorbeeld de call BAO terugkopen door middel van een close buy opdracht, of direct 26 aandelen BAM bijkopen.

Inschrijving op de claimemissie lost de situatie niet direct op. Door alleen het inschrijven op de claimemissie zal de geschreven call BAO pas na levering van de aandelen gedekt zijn. De verwachte leverdatum van de uit de claimemissie te verkrijgen aandelen is 18 juni 2010.

Als u belegt via Rabo Direct beleggen en uw portefeuille geschreven optieposities bevat is het van belang regelmatig het dekkingsoverzicht bij uw portefeuille te controleren via Rabo Internet Bankieren Beleggen. Als het dekkingsoverzicht voor u niet duidelijk is, neemt u dan contact op met het Service Centrum Beleggen via 0900-0705, keuze 3.

Portefeuillevoorbeeld geschreven putopties:

Een belegger schreef ruime tijd geleden putopties BAM. Op maandag 31 mei heeft hij de volgende posities:

-12 put BAM december 2010 €6,00

De puts BAM geven de belegger de plicht om, als hij aangewezen wordt, 12 keer 100 aandelen BAM kopen voor €6,00 per stuk. Deze verplichting heeft een looptijd tot en met de derde vrijdag in december 2010. Als de belegger aangewezen wordt zal hij dus een groot bedrag moeten investeren, mogelijk meer dan de aandelen BAM op dat moment waard zijn. Daarom reserveert Rabobank een deel van het bij aanwijzing benodigde bedrag op de geldrekening als zekerheid (margin).

Op dinsdag 1 juni 2010 is de adjustment of terms verwerkt in de portefeuille, dus ziet die er als volgt uit:

-12 put BAM december 2010 €4,74

-12 put BAO december 2010 €4,74

De positie in de puts BAM geven de belegger de plicht om, als hij aangewezen wordt, 12 keer 100 aandelen BAM te kopen voor €4,74 per stuk. De positie in de puts BAO geven de belegger de plicht om, als hij aangewezen wordt, 12 keer 26 aandelen BAM te kopen voor €4,74 per stuk. Beide verplichtingen hebben een looptijd tot en met de derde vrijdag in december 2010.

Ook in de nieuwe situatie reserveert Rabobank een deel van het bij aanwijzing benodigde bedrag op de geldrekening als zekerheid (margin).

Als u belegt via Rabo Direct beleggen en uw portefeuille geschreven optieposities bevat is het van belang regelmatig het dekkingsoverzicht bij uw portefeuille te controleren via Rabo Internet Bankieren Beleggen. Als het dekkingsoverzicht voor u niet duidelijk is, neemt u dan contact op met het Service Centrum Beleggen via 0900-0705, keuze 3.