



Het klinkt als een mooie bijvangst: aandelen in een portefeuille tijdelijk beschikbaar stellen aan shortsellers en daar een vergoeding voor krijgen. Maar de winst blijkt in de praktijk vaak marginaal, terwijl de risico's nooit helemaal verdwijnen.

AANDELEN UITLENEN

Gemakkelijk extraatje of risico met weinig winst?

Shortsellers die speculeren op een koersdaling hebben aandelen nodig die ze niet bezitten. Die worden – via een broker – geleend van beleggers die hun stukken voorlopig niet gebruiken. De inleener betaalt rente; de broker deelt de vergoeding met de eigenaar. Het is een decennialange praktijk bij pensioenfondsen en andere grote partijen, en inmiddels ook bereikbaar voor particuliere beleggers.

Het mechanisme is helder: een *shorter* verkoopt de geleende aandelen direct op de beurs, hoopt dat de koers zakt, koopt ze later goedkoper terug en levert ze terug. De uitlener behoudt het economisch eigendom en krijgt een vergoeding voor de 'huurperiode'.

NIEUWAANBOD

Nieuwe aandacht voor effecten-uitlening komt vooral door de plannen van banken en brokers zelf. DeGiro biedt klanten vanaf dit najaar de mogelijkheid hun aandelen en andere effecten te laten uitlenen, maar alleen na expliciete toestemming. Bux, onderdeel van ABN Amro, introduceerde eerder al een vaste vergoeding voor etf's die worden uitgeleend. DeGiro verwacht dat uiteindelijk zo'n twintig tot vijftientwintig procent van de klanten mee zal doen, vooral actieve beleggers die op elke basispunt extra rendement azen. De broker zegt inzicht te geven in welke aandelen zijn uitgeleend en welk onderpand daartegenover staat.

DE INLENER
BETAALT
RENTE;
DE BROKER
DEELT DE
VERGOEDING
MET DE
EIGENAAR

BESCHIEDEN OPBRENGST

Het financiële voordeel voor de doorsnee portefeuille is doorgaans beperkt. Alleen bij aandelen met extreme shortinteresse kan de vergoeding oplopen tot zo'n twintig procent. Dat zijn de uitzonderingen die de verbeelding prikkelen.

Voor de meeste fondsen blijft de vergoeding steken rond een kwart procent netto van de waarde van de uitgeleende aandelen. Een portefeuille van veertigduizend euro waarvan tien procent wordt uitgeleend, levert gemiddeld nog geen tientje per jaar op. Beursgenoteerde indexfondsen, etf's, die effecten uitlenen, zoals de iShares AEX UCITS ETF, halen op deze manier slechts 0,02