

## Wat speelde er bij beleggers in 2015? Vijf thema's nader belicht

### Gegarandeerde rendementen

Hoewel de rente al langer dalende is, zochten beleggers in 2015 meer dan de jaren daarvoor naar alternatieven. Partijen springen hierop in door beleggers een vast of gegarandeerd rendement voor te houden.

Dan kan het gaan om een belegging in winkels, kantoren, vakantiehuisjes of schepen. Vaak betreft het een niet-beursgenoteerde belegging die – door de beperkte omvang – onder de prospectusvrijstelling van de AFM valt.

Waar in een prospectus de risico's moeten staan beschreven, zijn potentiële beleggers bij dit soort proposities aangewezen op een informatiememorandum.

Andere zaken om extra alert op te zijn, betreffen onder meer de kosten, verhandelbaarheid, kwalificaties van de beheerder, onderliggende spreiding en de haalbaarheid van de verwachtingen. Bij dit soort aanbiedingen is extra waakzaamheid geboden. De Beleggersservice wijst op dergelijke pijnpunten die meestal niet in de glimmende brochures zijn terug te vinden.

### Overnames

Het voorjaar staat traditioneel in het teken van aandeelhoudersvergaderingen en dividenduitkeringen. In 2015 kwam er een belangrijk thema bij: overnames.

Na een mislukte overnamepoging door de Amerikaanse pakketbezorger UPS, deed in het tweede kwartaal concurrent Federal Express een (lager) bod op TNT Express. Ook beleggers in ingenieursbedrijf Grontmij ontvingen een overnamebod.

Daarnaast werd verdere uitvoering gegeven aan het bod op drukkersgroep Roto Smeets Group en werden de beursnoteringen van overgenomen diervoerproducent Nutreco en papiermaker Crown Van Gelder beëindigd.

De overname van Crown Van Gelder laat zien dat ook wanneer de overnemende partij minder dan 95 procent van het aandelenkapitaal in handen heeft, deze beleggers kan uitkopen. Dat gebeurt dan niet via een formele uitkoopprocedure, maar biedt Andlinger koos voor een zogeheten driehoeksfusie. Een indirecte dochtermaatschappij van de bidder nam alle activa en passiva over, waardoor Crown Van Gelder ophield te bestaan. Beleggers die hun certificaten niet onder het bod hadden aangemeld, ontvingen daarmee alsnog de biedprijs.

### Afwikkeling Imtech

Eind 2014 sloot de VEB met Imtech en accountant KPMG een akkoord over compensatie van gedupeerde particuliere aandeelhouders die op 1 februari 2013 nabeurs Imtech-aandelen hadden en de volgende handelsdag forse verliezen leden. Deze Imtech-beleggers krijgen een vergoeding voor de forse schade die ze in 2013 leden als gevolg van fraude en gebrekkige controlemechanismen.

De VEB werkte in 2015 in samenwerking met een aantal banken en administratiekantoor Epiq aan de afwikkeling van de schikking. Dit werk wordt in 2016 voortgezet. Leden kunnen met hun vragen over de afwikkeling terecht bij de Beleggersservice. Bovendien kunnen beleggers die vóór 7 februari 2015 reeds lid waren de VEB zich nog steeds registreren voor de schikking en een claim indienen.

Naast de afwikkeling van de schikking, kreeg de Beleggersservice vele vragen binnen rondom het faillissement van Imtech. Beleggers wilden weten waar ze aan toe waren. Het faillissement van Imtech is misschien wel het grootste fiasco uit de Nederlandse beursgeschiedenis. Naast het kapitaal dat al in de onderneming zat, is ook het extra kapitaal van 1,1 miljard euro dat met claimemissies werd opgehaald, verdampt. In het volgende hoofdstuk kunt u meer lezen over de juridische stappen van de VEB naar aanleiding van dit faillissement.