Opgave 3

De vader en moeder van Femm zijn getrouwd in beperkte gemeenschap van goederen. Op 27 november 2023 overlijdt de vader van Femm op 93-jarige leeftijd. Femm en haar moeder zijn de enige erfgenamen. Het tijdens het huwelijk opgebouwde vermogen van de vader en moeder van Femm bestaat uit € 1.750.000 aan bezittingen en € 450.000 aan schulden.

Bij het bepalen van de hoogte van de erfbelasting heeft Femm te maken met een vrijstelling en met een tweetal belastingpercentages:

vrijstelling: € 25.187
erfbelasting:
- 10% over het deel van de erfenis tot en met € 152.368
- 20% over het deel van de erfenis boven € 152.368

2p **11** Bereken de hoogte van de erfenis in euro's van Femm na aftrek van de erfbelasting.

Na ontvangst van de erfenis koopt Femm op 31 januari 2024 voor € 50.000 aandelen van verzekeringsmaatschappij Wager nv. Voor deze aandelen betaalt ze € 20 per stuk.

Ze koopt op 31 januari 2024 net zoveel putopties als aandelen Wager op de beurs. Over deze putopties is gegeven:
- Eén putoptie geeft het recht om één aandeel Wager te verkopen.
- Per aandeel Wager bedraagt de premie € 3,50 per putoptie. Deze premie is gelijk aan de beurskoers van één optie.
- De uitoefenprijs van de putoptie is € 17,50 per aandeel Wager.
- De expiratiedatum is 31 december 2025.

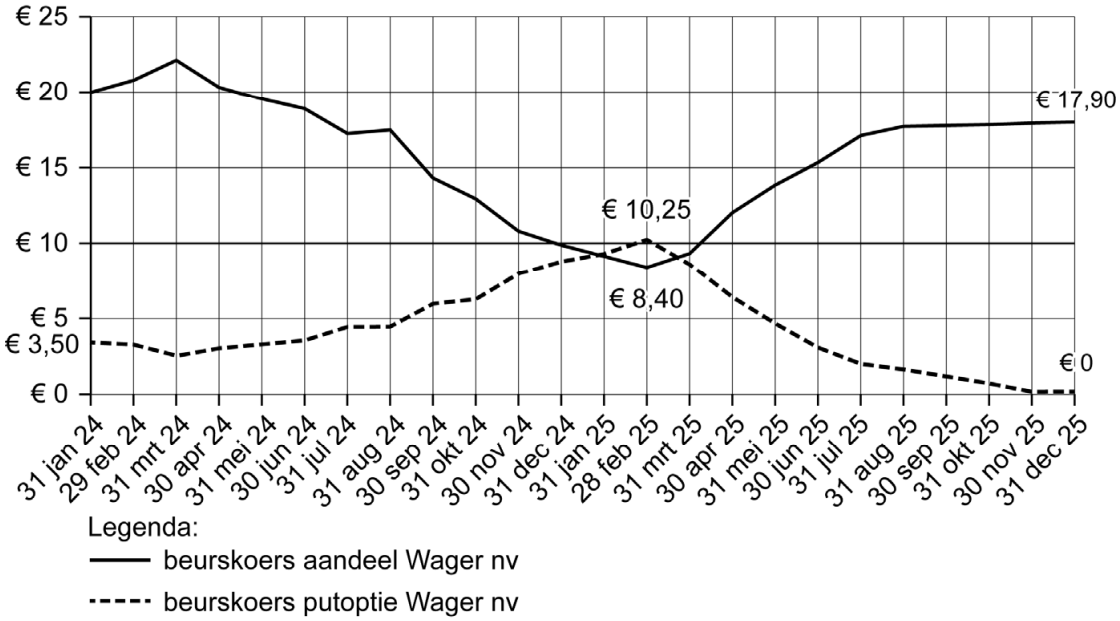
Zowel de aandelen Wager als de putopties Wager worden verhandeld op de Nederlandse effectenbeurs.

1p **12** Noem de toezichthouder van de Nederlandse effectenbeurs.

In de periode 31 januari 2024 tot en met 31 augustus 2025 is het verloop van de beurskoers van de aandelen en de putopties Wager tegengesteld.

2p **13** Leg uit dat de beurskoers van een putoptie Wager in deze periode stijgt als de beurskoers van het onderliggende aandeel daalt. Betrek de werking van een putoptie in het antwoord.

Beurskoers van het aandeel Wager en van een putoptie Wager per onderliggend aandeel



In de periode 31 augustus 2025 tot en met 31 december 2025 is de koers van het aandeel Wager stabiel.

1p **14** Verklaar dat in deze periode de koers van de putoptie Wager daalt.

Femm besluit om op de laatste dag van februari 2025:
- van het uitoefenrecht van 40% van haar putopties gebruik te maken om 40% van haar aandelen Wager te verkopen;
- de overige 60% van haar putopties te verkopen tegen de beurskoers van de putopties op dat moment;
- de overige 60% van haar aandelen Wager aan te houden.

Op 31 december 2025 verkoopt Femm de overige 60% van haar aandelen Wager tegen de beurskoers op dat moment.

In 2024 en 2025 is er door Wager geen dividend uitgekeerd.

3p **15** Bereken het resultaat in euro's dat Femm in de periode 31 januari 2024 tot en met 31 december 2025 op haar beleggingen in opties en aandelen heeft behaald.