Uitspraak Geschillencommissie Kifid nr. 2022-0869

(mr. M.E.J. Bracco Gartner, voorzitter en mr. P.V. Remmerswaal, secretaris)

Klacht ontvangen op	30 mei 2022
Ingediend door	De consument
Tegen	Saxo Bank, gevestigd te Amsterdam, verder te noemen Saxo
Datum uitspraak	13 oktober 2022
Aard uitspraak	Bindend advies
Uitkomst	Vordering toegewezen
Bijlage	Relevante bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht

Samenvatting

Best execution. De consument klaagt dat een door hem tijdig bij Saxo ingelegde order tot verkoop van Rabobank certificaten niet direct bij opening van de beurs is uitgevoerd. De order is kort daarna uitgevoerd tegen een lagere koers. De consument vordert vergoeding van het koersverlies. Nu Saxo de stellingen van de consument onvoldoende gemotiveerd heeft betwist, oordeelt de commissie dat Saxo toerekenbaar is tekortgeschoten in haar best execution verplichting en gehouden is de schade te vergoeden. De vordering wordt toegewezen.

1. Procedure

1.1 De behandelend commissie, verder te noemen de commissie, beslist op basis van het reglement en op basis van de door partijen aan Kifid ingestuurde documenten inclusief bijlagen. Het gaat om: 1) het klachtformulier van de consument; 2) het verweerschrift van Saxo en 3); de repliek van de consument. Hoewel zij daartoe in de gelegenheid is gesteld, heeft Saxo geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid om dupliek in te dienen.

1.2 De commissie is van oordeel dat het niet nodig is de zaak mondeling te behandelen. De zaak wordt daarom op grond van de stukken beslist.

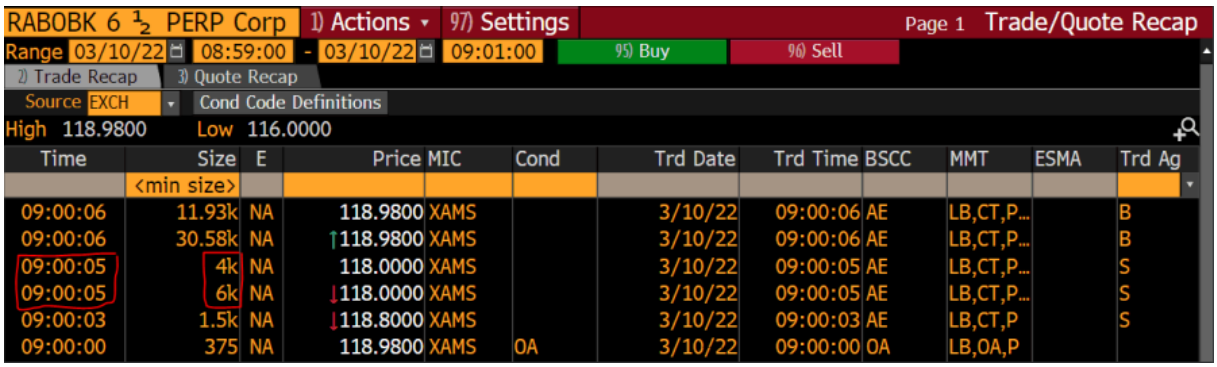
1.3 De consument en Saxo hebben gekozen voor een bindend advies. Dit betekent dat partijen elkaar aan de uitspraak kunnen houden.

2. Het geschil

Wat is er gebeurd?

2.1 De consument houdt een effectenrekening aan bij Saxo. Via zijn effectenrekening belegt hij onder meer in Rabobank certificaten.

2.2 Op 9 maart 2022 om 22:12 uur heeft de consument een order ingelegd tot verkoop van Rabobank certificaten met een nominale waarde van € 10.000,- met een limietprijs van € 117,99. De order is de volgende ochtend om vijf seconden na 9:00 uur in twee delen van respectievelijk 6.000 en 4.000 uitgevoerd tegen een koers van 118 en voor een totaalprijs van 119,35 inclusief couponrente. Op onderstaande afbeelding van de Bloomberg terminal zijn de uitgevoerde orders van de consument weergegeven:


RABOBK 6 ½ PERP Corp 1) Actions 97) Settings Page 1 Trade/Quote Recap
Range 03/10/22 08:59:00 - 03/10/22 09:01:00 95) Buy 96) Sell
2) Trade Recap 3) Quote Recap
Source EXCH Cond Code Definitions
High 118.9800 Low 116.0000

Time	Size	E	Price	MIC	Cond	Trd Date	Trd Time	BSCC	MMT	ESMA	Trd Ag
	<min size>										
09:00:06	11.93k	NA	118.9800	XAMS		3/10/22	09:00:06	AE	LB,CT,P...		B
09:00:06	30.58k	NA	↑118.9800	XAMS		3/10/22	09:00:06	AE	LB,CT,P...		B
09:00:05	4k	NA	118.0000	XAMS		3/10/22	09:00:05	AE	LB,CT,P...		S
09:00:05	6k	NA	↓118.0000	XAMS		3/10/22	09:00:05	AE	LB,CT,P...		S
09:00:03	1.5k	NA	↓118.8000	XAMS		3/10/22	09:00:03	AE	LB,CT,P		S
09:00:00	375	NA	118.9800	XAMS	OA	3/10/22	09:00:00	OA	LB,OA,P		

2.3 Op 10 maart 2022 heeft de consument een klacht ingediend bij Saxo over de limietprijs waartegen zijn order is uitgevoerd. Deze klacht is door Saxo afgewezen.

De klacht en vordering

2.4 De consument stelt dat Saxo zijn order te laat heeft doorgestuurd naar de beurs, waardoor zijn order niet meteen bij opening is uitgevoerd. De order was zondagavond ingelegd, ruim voor het openen van de beurs. Uit de afbeelding van Bloomberg blijkt dat zijn order niet direct bij opening van de beurs op maandag is uitgevoerd, maar vijf seconden later en tegen een lagere koers van 118. Van Saxo mag worden verwacht dat als de consument zijn orders tijdig inlegt, deze ook direct bij opening van de beurs worden uitgevoerd als de door hem opgegeven prijslimiet dat toelaat. In dit geval had de order direct bij opening van de beurs uitgevoerd moeten worden tegen een koers van 118,98. Saxo is gehouden de schade die hierdoor is ontstaan te vergoeden.

2.5 De consument vordert vergoeding van het koersverschil, wat neerkomt op € 98,-.

Het verweer

2.6 Saxo heeft verweer gevoerd tegen de stellingen van de consument. Voor zover relevant zal de commissie bij de beoordeling daarop ingaan.

3. De beoordeling

Waar gaat deze zaak over?

3.1 Deze zaak draait om de vraag of de door de consument ingelegde order direct bij opening van de beurs had moeten worden uitgevoerd tegen een koers van 118,98.

De commissie komt tot het oordeel dat Saxo geen correcte invulling heeft gegeven aan haar best execution verplichting daarom gehouden is de schade te vergoeden. Zij licht dat hieronder toe.

Juridisch kader

3.2 Een beleggingsonderneming – zoals Saxo – dient bij het uitvoeren van effectenorders voor rekening van een cliënt toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat voor de cliënt te behalen (‘*best execution*’). Daarbij dient de beleggings-onderneming rekening te houden met de prijs van de financiële instrumenten, de uitvoeringskosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard en alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten. Deze verplichting is vastgelegd in artikel 4:90a van de Wet op het financieel toezicht.

Beoordeling

3.3 De stellingen van de consument komen erop neer dat Saxo niet aan haar best execution verplichting heeft voldaan omdat de order bij opening van de markt uitgevoerd had kunnen worden tegen een koers van 118,98. Saxo heeft zich enkel verweerd door te stellen dat de order van de consument is uitgevoerd tegen een koers van 118,-, met verwijzing naar de afbeelding van Bloomberg. Saxo gaat daarmee niet in op de kern van de klacht. Hoewel zij daartoe nadrukkelijk in de gelegenheid is gesteld, heeft Saxo geen verweer gevoerd tegen de stelling van de consument dat zijn order tijdig was ingelegd en daarom bij opening van de beurs tegen een koers van 118,98 had moeten worden uitgevoerd.

3.4 Gelet op het voorgaande overweegt de commissie dat Saxo de stellingen van de consument onvoldoende gemotiveerd heeft betwist. De commissie gaat er daarom in haar beoordeling vanuit dat de order van de consument tijdig is ingelegd en bij opening van de beurs tegen een koers van 118,98 had moeten worden uitgevoerd. Saxo is, als broker die de order van de consument ontvangt, primair verantwoordelijk voor fouten in de orderuitvoering. Saxo is daarom gehouden de schade die hierdoor is ontstaan te vergoeden. De commissie oordeelt daarom dat Saxo de gevorderde schade van € 98,- aan de consument dient te vergoeden.

4. De beslissing

De commissie beslist dat Saxo een bedrag van € 98,- aan de consument vergoedt binnen vier weken nadat deze beslissing aan partijen is verstuurd.

Deze uitspraak is bindend. Of u tegen deze uitspraak beroep kunt instellen, kunt u nalezen in regel 7 van het Reglement Commissie van Beroep Kifid – vanaf 1 april 2022, te vinden op de website www.kifid.nl/reglementen-en-statuten. In regel 18.1 van dat reglement is bepaald dat beroep kan worden ingesteld tot 6 weken na de dag van deze uitspraak. Meer informatie over het instellen van beroep kunt u vinden op de website www.kifid.nl/in-beroep-gaan-bij-kifid.

Binnen 2 weken na verzending van de uitspraak kunt u schriftelijk verzoeken een overduidelijke vergissing in de uitspraak zoals een schrijffout, een verkeerde naam/datum of een rekenfout te herstellen. De beslissing in de uitspraak kan hiermee niet ter discussie worden gesteld. Ook kunt u binnen 2 weken na verzending van de uitspraak schriftelijk verzoeken de uitspraak aan te vullen als u vindt dat niet op alle onderdelen van uw vordering is beslist. Dit ziet niet op de situatie waarin u meent dat de Geschillencommissie Kifid niet op al uw argumenten is ingegaan. Meer informatie hierover staat onder vraag 58 en 59 van het Reglement Geschillencommissie Kifid – vanaf 1 april 2022, te vinden op de website www.kifid.nl/reglementen-en-statuten.

Contactgegevens Klachteninstituut Financiële Dienstverlening

Telefoonnummer: 070 - 333 8 999
Website: www.kifid.nl

Bijlage – Relevante bepalingen uit de Wet op het financieel toezicht

Wet op het financieel toezicht

Artikel 4:90a

1 *Bij het uitvoeren van orders met betrekking tot financiële instrumenten voor rekening van cliënten neemt een beleggingsonderneming toereikende maatregelen om het best mogelijke resultaat voor hen te behalen, rekening houdend met de prijs van de financiële instrumenten, de uitvoeringskosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard en alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten. In geval van een specifieke instructie van de cliënt met betrekking tot een order of een specifiek aspect van een order voert een beleggingsonderneming die specifieke instructie uit.*